

**Velliv**



# **Årsrapport 2023**

# Årsrapport 2023

## Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Cvr.nr. 24260577

**Adresse:**

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S  
Lautrupvang 10  
2750 Ballerup

# Indholdsfortegnelse

<b>Forord</b>	<b>5</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>9</b>
Væsentlige begivenheder i året	9
Forretningsmodel	12
Rådgivning, produkter og serviceydelser	14
Initiativer på sundhedsområdet	15
Vellivs investeringer	17
Rapportering om samfundsansvar 2023	19
Regnskabsberetning	38
Udvikling i økonomiske forhold	39
Begivenheder efter balancedagen	40
Fremtiden	40
Væsentlige risici og usikkerheder	40
Selskabsledelse mv.	41
Kapitalsituation, solvens og følsomhedsoplysninger	44
Øvrige forhold	44
Regnskabspraksis for ESG-nøgletal	46
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>51</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>52</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på ESG-nøgletal</b>	<b>56</b>
<b>Regnskab</b>	<b>59</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>60</b>
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>61</b>
<b>Balance</b>	<b>62</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>64</b>
<b>Noter</b>	<b>67</b>
<b>Ledeshverv</b>	<b>98</b>
Bestyrelse	98
Direktion	104



# Forord



## Solidt resultat for 2023

Vellivs vision er at være kundernes foretrukne pensions-selskab med udgangspunkt i selskabets bærende værdier — ordentlighed, omsorg og optimisme. Som et fuldt ud kundejet og kommercielt drevet pensions-selskab, hvor overskuddet alene kommer kunderne og samfundet til gavn, skal gode resultater, vækst og kundetilfredshed derfor balanceres.

Det er på den baggrund tilfredsstillende, at Velliv i 2023 fortsatte den gode udvikling, herunder ikke mindst med kåringen til årets pensions-selskab for 4. år i træk, branchens højeste kundetilfredshed for erhvervs-kunder og en fortsat tilfredsstillende kundeudvikling. Dette samtidig med, at årets resultat var 930 mio. kr. efter skat, hvilket svarer til en forrentning af selskabets egenkapital på 22,5 pct., der er den højeste i selskabets historie.

Velliv fortsatte i 2023 arbejdet med at bringe balance i syge- og ulykkesforretningen, herunder ved betydelige investeringer i sundhedsområdet. Med målrettede indsatser tidligt i et sygdomsforløb kan vi hjælpe sygemeldte kunder hurtigere tilbage i arbejde til gavn for

kunderne, samfundet og Velliv. Indsatserne bringer os et skridt nærmere målet om balance i risikoresultatet, idet den generelle udvikling i samfundet dog fortsat giver usikkerhed herom.

## Højere renter og et atypisk år på aktie-markederne

I 2023 var højere renter — kombineret med forventninger til rentenedsættelser allerede i 2024 — den vigtigste drivkraft for finansmarkedet og erstattede inflationen og forsyningskrisen fra 2022 som det dominerende tema på tværs af de finansielle markeder. Den økonomiske afmatning, som mange havde forventet ville indtræffe, udeblev i 2023, men de højere renter satte alligevel sine spor.

Investeringsåret var også på aktiemarkedet et atypisk år. Hovedparten af årets aktiegevinster kunne primært tilskrives få aktier, herunder særligt syv af de største amerikanske teknologiselskaber — de såkaldte "Magnificent seven" — foranlediget af en stigende optimisme om udsigterne for kunstig intelligens.

## Positive afkast i 2023

Velliv gik ind i 2023 med en forventning om, at 2023 med stor sandsynlighed ville byde på recession, hvorfor aktieeksponeringen var undervægtet i forhold til det neutrale niveau i investeringspolitikken. Den forventede recession viste sig ikke at komme.

Første halvår 2023 bød på positive aktiemarkeder som følge af den udeblivende recession, hvorefter markerne i 3. kvartal 2023 reagerede negativt på frygten for, at den stigende inflation kunne få et comeback, med deraf følgende fald i markederne. Inflationen faldt imidlertid mere end forventet mod slutningen af året, og sidst i 2023 vendte optimismen igen tilbage til markerne, båret af forventninger til, at centralbankerne i 2024 ville begynde at nedsætte styringsrenterne.

Samlet betød dette positive afkast til Vellivs kunder, på trods af den initiale aktieundervægt. Afhængigt af produktvalg udgjorde afkastet ved udgangen af året mellem 9,6-12,9 pct. for en kunde med 15 år til pension og middel risiko.

### Investering i bæredygtig omstilling

I Velliv vil vi gerne bidrage til at løse de globale klimaudfordringer og til at omstille vores samfund til en mere bæredygtig udvikling. Velliv har derfor forpligtet sig til klimainitiativerne Paris-Aligned Investment Initiative (PAII) og Science Based Targets initiative (SBTi) og har fastsat såvel kortsigtede som langsigtede mål i overensstemmelse med Parisaftalen.

År efter år øges ambitionsniveauet for arbejdet med bæredygtighed i tråd med den strategiske ambition, og i takt med at forventningerne hos Vellivs kunder samt markedsstandarderne hæves. I 2023 besluttede Velliv derfor en ny fossil tilgang, og i forlængelse heraf frasolgte Velliv investeringer for 3,4 mia. kr. i fossile

energiselskaber, som ikke havde en transitionsplan i tråd med Paris-aftalen.

Arbejdet med bæredygtighed og samfundsansvar er en naturlig del af driften af Velliv. I lyset af de kommende CSRD-rapporteringskrav har Velliv allerede fra 2023 inkluderet rapportering om samfundsansvar i årsrapporten.

### Vellivs 5-års fødselsdag

Velliv kunne i 2023 fejre sine første 5 år som kundejet pensionsselskab og sit nye navn. Det var en væsentlig milepæl, og med en høj kundeloyalitet og en kundetilvækst på 75.000 nye kunder har selskabet nu 417.000 kunder. Samtidig kan vi i Velliv glæde os over resultaterne fra årets medarbejdertilfredshedsundersøgelse, der endnu engang viste arbejdsglæde og loyalitet i topklasse.

## Første år i Vellivs Strategi 2025

2023 var det første år i Vellivs forretningsstrategi for 2023-2025. Vellivs indsats i "Strategi 2025" ligger indenfor de 4 bærende temaer: Rådgivning, sundhed, bæredygtighed samt IT og teknologi. Velliv vil i strategiperioden fortsat være dedikeret til at levere konkurrencedygtige investeringsafkast og lave omkostninger til vores kunder, der også er vores ejere. Samtidig er fokus på medarbejdertrivsel og god ledelse fortsat en hjørnesten.

### Ny CEO i Velliv fra 1. januar 2024

2023 bød på en ændring i Vellivs direktion med tidligere CEO Steen Michael Erichsens fratrædelse i foråret. 1. januar 2024 tiltrådte Vellivs nye CEO Kim Kehlet Johansen.

I Velliv vil vi fællesskabet og hinanden. Tak til Vellivs loyale kunder for samarbejdet og til alle Vellivs medarbejdere for indsatsen i 2023.

## Anne Broeng

Formand for Vellivs bestyrelse

## Kim Kehlet Johansen

Adm. direktør for Velliv

# Kort fortalt

Velliv er et 100 pct. kundefjet pensionselskab med rødder, der rækker mere end 100 år tilbage. Vellivs kunder er medlemmer af Velliv Foreningen, der ejer Velliv.

**3. største**  
kommercielle  
pensionselskab

**417.000**  
kunder/  
medlemmer



Kåret til årets  
pensionselskab  
for 4. år i træk

Velliv forvalter en samlet  
pensionsformue på  
**270 mia. kr.**



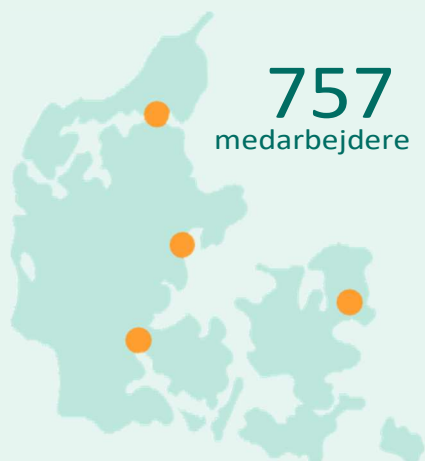
Velliv indstiller, at der  
udloddes **550 mio. kr.**  
i **udbytte** til Velliv  
Foreningen



Velliv fik i 2023  
godkendt  
klimamålsætninger af  
Science Based Targets  
initiative (SBTi)

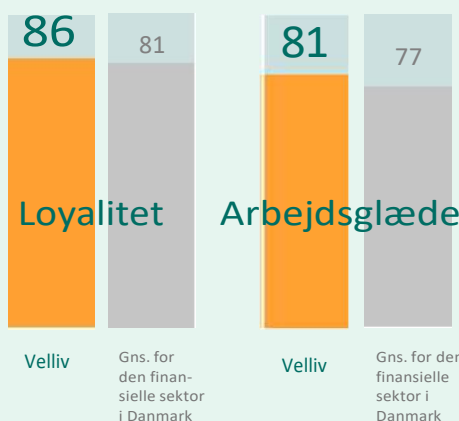


Vellivs totale CO<sub>2</sub>e-udledning er  
**faldet med 12 %**  
i forhold til 2022

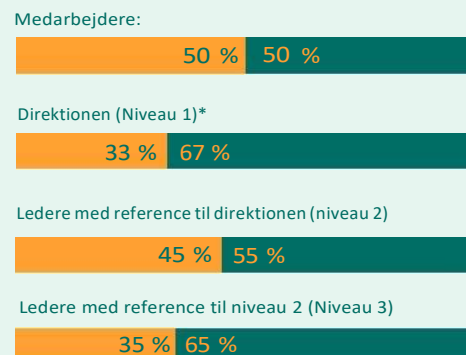


Velliv har domiciler i Ballerup,  
Aarhus, Kolding og Aalborg

Tilfredse medarbejdere



Kønsfordeling



Kvinder



Mænd

\* Pr. 31. december 2023 er der 3 direktører. Fra den 1. januar 2024 er der 4 direktører.

Ledelsesberetning  
s.9



Ledespåtegning  
s.51

Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning  
s.52

Den uafhængige revisors  
erklæring med begrænset  
sikkerhed på ESG-nøgletal  
s.56

Regnskab  
s.59

Noter  
s.66

Ledelseshverv  
s.98



# Ledelsesberetning



## Væsentlige begivenheder i året

### Stærk underliggende forretning sikrede rekordhøjt overskud i 2023

Vellivs forretning udviklede sig fortsat positivt gennem året. De løbende indbetalinger fra kunderne til Velliv steg igen i 2023 og udgjorde i 2023 15,7 mia. kr. (inkl. syge-ulykkesforsikringer). Det er udtryk for, at mange kunder løbende forlænger samarbejdet med Velliv, og at flere virksomheder tilvælger Velliv som deres pensionsselskab. De samlede indbetalinger udgjorde 34,1 mia.kr. (inkl. syge- og ulykkesforsikringer) og ligger dermed marginalt under rekordåret 2022.

I 2023 har Velliv foretaget betydelige investeringer i sundhedsområdet med henblik på at forebygge sygdom hos vores kunder og hjælpe syge kunder tilbage i arbejde. Velliv hjælper nu flere kunder end nogensinde før. I 2023 var Velliv således i kontakt med mere end 1.000 sygemeldte kunder i vores tovholderforløb, hvor vi giver hurtig hjælp ved sygdom. De målrettede indsatser rettet mod både privat- og virksomhedskunder har, sammen med nødvendige prisforhøjelser på Vellivs syge- og ulykkesprodukter, yderligere forbedret risikoresultatet.

Forbedringen af risikoresultatet i 2023 medvirkede til, at Velliv i 2023 kunne levere et historisk højt resultat efter skat på 930 mio. kr. og en egenkapitalforrentning på 22,5 pct., der via Velliv Foreningen kommer kunderne og samfundet til gode.

### Kontante fordele for kunderne af ejerskabet

Vellivs kunder har klare økonomiske fordele af ejerskabet af Velliv med tre kilder til afkast. De tre kilder omfatter investeringsafkast, rente på DinKapital samt bonusudbetaling via Velliv Foreningen.

I foråret 2023 besluttede Velliv Foreningen, ovenpå et udfordrende 2022 med negative afkast på mange investeringsporteføljer, ikke at udbetale bonus til sine medlemmer, Vellivs

kunder. Med en styrket bundlinje og et rekordhøjt resultat i 2023 er det forventningen, at der i foråret 2024 igen udbetales bonus.

Ud over de kontante fordele til Vellivs kunder støtter Velliv Foreningen også almennyttige aktiviteter med henblik på at fremme trivsel og mental sundhed. I 2023 uddelte Velliv Foreningen 138 mio. kr. til at fremme mental sundhed via opsparede midler fra tidligere års overskud. Der blev ikke tildelt nye midler til de almennyttige aktiviteter i 2023 på grund af resultatet for 2022.

### Overraskende udvikling på de finansielle markeder

Højere renter var det dominerende tema på tværs af de finansielle markeder. Den økonomiske afmatning, som mange, herunder Velliv, havde forventet ville indtræffe, udeblev, men de højere renter satte alligevel sine spor. På ejendomsmarkedet kunne det nye renteregime aflæses i form af svaghed i Danmark og i Europa, men også indenfor et af tidens andre store temaer, den grønne omstilling, har udfordringerne fra højere renter i årets løb kunnet mærkes.

Med en forventning om en kommende recession gik Velliv ind i 2023 med en undervægtet aktieeksponering i forhold til det neutrale niveau i investeringspolitikken. Recessionen viste sig ikke at komme.

På aktiemarkedet kunne hovedparten af årets aktiegevinst primært tilskrives få store amerikanske tech-selskaber på grund af markedernes forsøg på at inddiskontere det meget store fokus på kunstig intelligens i disse få aktier. Renten på 10-årige statsobligationer nåede i efteråret desuden det højeste niveau siden 2011 i Europa og siden 2007 i USA.

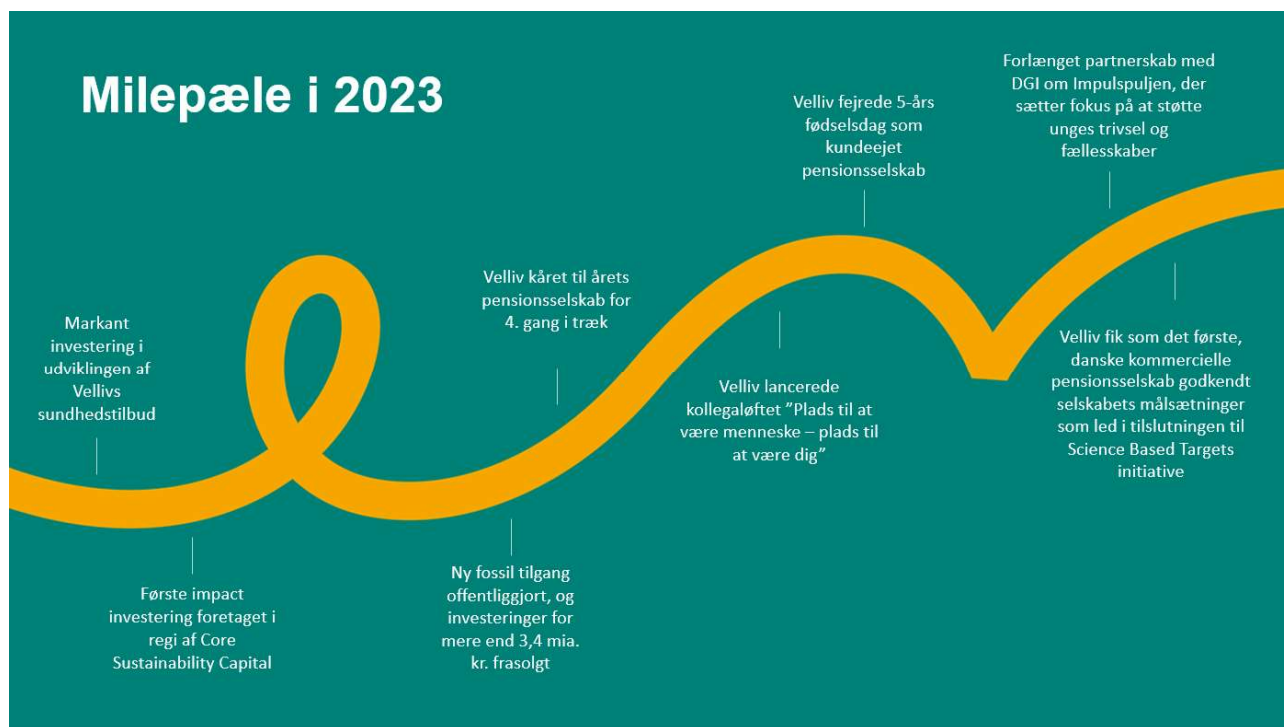
Samlet gav 2023 positive afkast til Vellivs kunder på tværs af produkter, alder og risikoniveau, hvilket betød, at kundernes opsparing igen voksede. Afhængigt af produktvalg udgjorde

afkastet ved udgangen af året mellem 9,6-12,9 pct. for en kunde med 15 år til pension og middel risiko.

### Markedets bredeste produktpalet

Velliv tilbyder kunderne markedets bredeste produktpalet, som matcher vores kunders behov og risikoappetit. Med VækstPension sørger Velliv for at investere kundernes opsparing optimalt i forhold til livsforløb og risikovillighed. Kunderne kan vælge,

om forvaltningen skal være aktiv, index eller med fokus på aftryk på samfundet. Særligt i et svært investeringsår som 2023 har indeksproduktet vist sin styrke, kombineret med nogle af markedets laveste omkostninger for livscyklusprodukter. Samtidig ses også, at en stigende andel af Vellivs kunder har fokus på at sætte mindre aftryk på samfundet og vælger VækstPension Aftryk, der i 2023 gav afkast i toppen af markedet.



### Stærke distributionspartnere og styrket værditilbud

Vellivs distribution via flere kanaler med både eget salgskorps og strategiske partnerskaber har igen i 2023 vist sin styrke.

I 2023 har Velliv udvidet distributionskraften på privatmarkedet og har samtidig sat fokus på videreudviklingen af værditilbudet og kommunikationen til både privat- og erhvervs-kunder med nye digitale løsninger, kundefordel og proaktiv rådgivning til endnu flere kunder.

### Klima og bæredygtighed på agendaen

Som investor med en investeringsportefølje på ca. 270 mia. kr. ønsker Velliv at investere på en måde, der i tillæg til at opnå det bedst mulige risikostøttede afkast støtter en bæredygtig udvikling.

Vellivs ambition på bæredygtighedsområdet udmøntes gennem konkrete strategier og tiltag, som løbende udvikles i takt med de forventninger, som kunderne og omverdenen har til Velliv.

I 2022 tilsluttede Velliv sig Science Based Targets initiative (SBTi), hvilket indebærer, at vi har fastsat ambitiøse mål for nedbringelse af CO<sub>2</sub>-udledning fra investeringsporteføljen og driften af Velliv. I 2023 fik Velliv som det første danske kommercielle pensionsselskab godkendt vores målsætninger, der

skal bidrage til at nedbringe den globale opvarmning til maks. 1,5 grader i 2030 i overensstemmelse med Parisaftalen.

Velliv vedtog i sommeren 2023 en ny tilgang til investeringer i fossile selskaber med fokus på investering i selskaber, der arbejder målrettet med at udfase produktion og brug af fossile brændstoffer, og som øger investeringerne i grønne energiformer. I forlængelse heraf valgte Velliv at frasælge investeringer for 3,4 mia. kr. i fossile selskaber. For Vellivs kunder betyder det, at de kan være trygge ved, at Velliv tager passende klimahensyn, når vi investerer på deres vegne.

Som led i Vellivs bidrag til en bæredygtig omstilling dedikerede vi i 2022 5 mia. kr. til impact-investeringer. Investeringerne foretages med specifikke mål for både finansielt afkast og samfundsmæssig påvirkning indenfor tre strategiske investeringsområder: Vedvarende energi og energioptimering, ressourceeffektivitet og social balance. I 2023 foretog Velliv de første impact-investeringer i blandt andet genanvendelse af metal.

I 2023 udviklede Velliv i samarbejde med Verdensbanken også en ny obligation til støtte af vandrensning i Vietnam. Obligationen vandt prisen Environmental Finance IMPACT award indenfor kategorien "Årets investering/impact projekt indenfor klima 2023".

### **Kunderne i centrum**

I Velliv arbejder vi altid med kunderne i centrum, da vi som kundejet selskab alene skal tjene kundernes interesser. Attraktive kundeoplevelser og personlig rådgivning er mærkesager for Velliv sammen med en grundlæggende tro på, at involvering af kunderne skaber de bedste resultater for både kunder og selskab.

Forslag og forventninger til Velliv afstemmes løbende via faste kundepaneller og -råd samt gennem kunderepræsentationen i Vellivs bestyrelse via fire medlemmer fra Velliv Foreningens repræsentantskab.

I Velliv er vi glade for og ydmyge over, at vi også i 2023 var pensionselskabet med de mest tilfredse kunder, samt at vi for 5. gang, heraf fire år i træk, er kåret til årets kommercielle pensionselskab af revisions- og konsulenthuset EY og Finanswatch.

### **Strategien 2025 er kommet godt fra start**

I starten af 2023 lancerede Velliv en ny strategi med en målsætning om endnu flere tilfredse og loyale kunder de kommende år.

Omdrejningspunktet for strategien er fortsat et Velliv som det personlige pensionselskab, der giver kunderne mere ud af livet — både økonomisk og menneskeligt. Med afsæt i en strategisk vision om at være kundernes foretrukne selskab og Vellivs stærkt forankrede værdier om ordentlighed, omsorg og optimisme fastlægger strategien fire kerneområder for udvikling frem mod udgangen af 2025. De fire områder omfatter 1) Attraktive kundeoplevelser, 2) Sundere liv, 3) Bæredygtig forandring samt 4) Et enklere Velliv.

På den baggrund har Velliv i 2023 lanceret flere nye tiltag til fordel for kunderne, herunder har vi blandt andet introduceret en ny portal til Vellivs privatkunder, udbygget vores seniorkoncept og styrket sundhedsområdet med mål om at kunne hjælpe endnu flere sygemeldte kunder. I de kommende år vil fokus være på både forebyggelse og hurtig hjælp til kunderne, når skaden er sket. Der vil også blive udviklet helt nye innovative løsninger, som øger kundernes fordele ved at være kunde i Velliv.



## Forretningsmodel

### Forretningsmodel

Velliv driver pensions- og livsforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der er forenelig med livs- og pensionsområdet. Vi forsyner vores kunder med et stærkt værditilbud gennem pensionsordninger, livsforsikringsprodukter og sundhedstilbud. Vi er 100 pct. kundeejet og fokuserer på at være et effektivt og konkurrencedygtigt pensionselskab til fordel for vores kunder.

#### Velliv Foreningen

Velliv er ejet af Velliv Foreningen, der er en demokratisk drevet forening med Vellivs 417.000 kunder som medlemmer.

Velliv Foreningen uddeler overskuddet fra ejerskabet af Velliv og egne investeringer, i form af kontant bonus til medlemmer og støtte til projekter, der styrker den mentale sundhed i arbejdslivet.

Velliv Foreningen afholder valg til foreningens repræsentantskab. Valget foregår på skift mellem to landsdele Østdanmark (regionerne Hovedstaden og Sjælland) og Vestdanmark (regionerne Syddanmark, Midtjylland og Nordjylland). Det betyder, at der er valg i hver region hvert fjerde år. Alle medlemmer af Velliv Foreningen (dvs. Vellivs kunder) kan stemme til valget i den region, hvor de bor.

#### Vellivs formål, vision og værdier

Vellivs formål, vision og værdier er det grundlag, som Vellivs forretning og organisation bygger på.

#### Vellivs formål

Vellivs formål er at give kunderne mere ud af livet — både menneskeligt og økonomisk. Det gør vi ved at skabe økonomisk overskud og tryghed for kunderne, bl.a. igennem proaktiv rådgivning. Vi skaber også tryghed for kunderne gennem forebyggende indsatser og hjælp til dem, hvis de kommer i en livskrise. Desuden skaber vi tryghed ved at sikre, at kunderne kan opretholde levestandarden, når de går på pension. Vi kan skabe økonomisk overskud for kunderne gennem tre kilder til afkast og gode råd, så kunderne er optimalt dækket både med hensyn til

pensionsopsparing og med relevante risikodækninger gennem hele livet.

Endelig tager vi ansvar for den verden, vi er en del af, ved at investere ansvarligt, være en ansvarlig arbejdsplads og stille krav om ansvarlighed hos leverandører og samarbejdspartnere. Vi håndterer de risici, vi møder i forbindelse med vores investeringer forsikringer og virksomhedsdrift. Vi ser samtidig muligheder i at tage et aktivt samfundsansvar og i at skabe resultater til gavn for miljø og mennesker. Vi arbejder ud fra internationale principper og standarder for samfundsansvar og bæredygtighed, ligesom vi indgår i anerkendte partnerskaber for at opnå de ønskede resultater i Danmark og udlandet.

#### Vellivs vision

I tillæg til formålet er der formuleret en vision, der strækker sig længere end vores strategiperioder. Vellivs vision er at blive kundernes foretrukne pensionselskab. Visionen er baseret på, at vi leverer en solid performance på de parametre, der er centrale for kunderne. Visionen definerer en fælles retning for Vellivs forretning — og som alle medarbejdere arbejder efter at opnå.

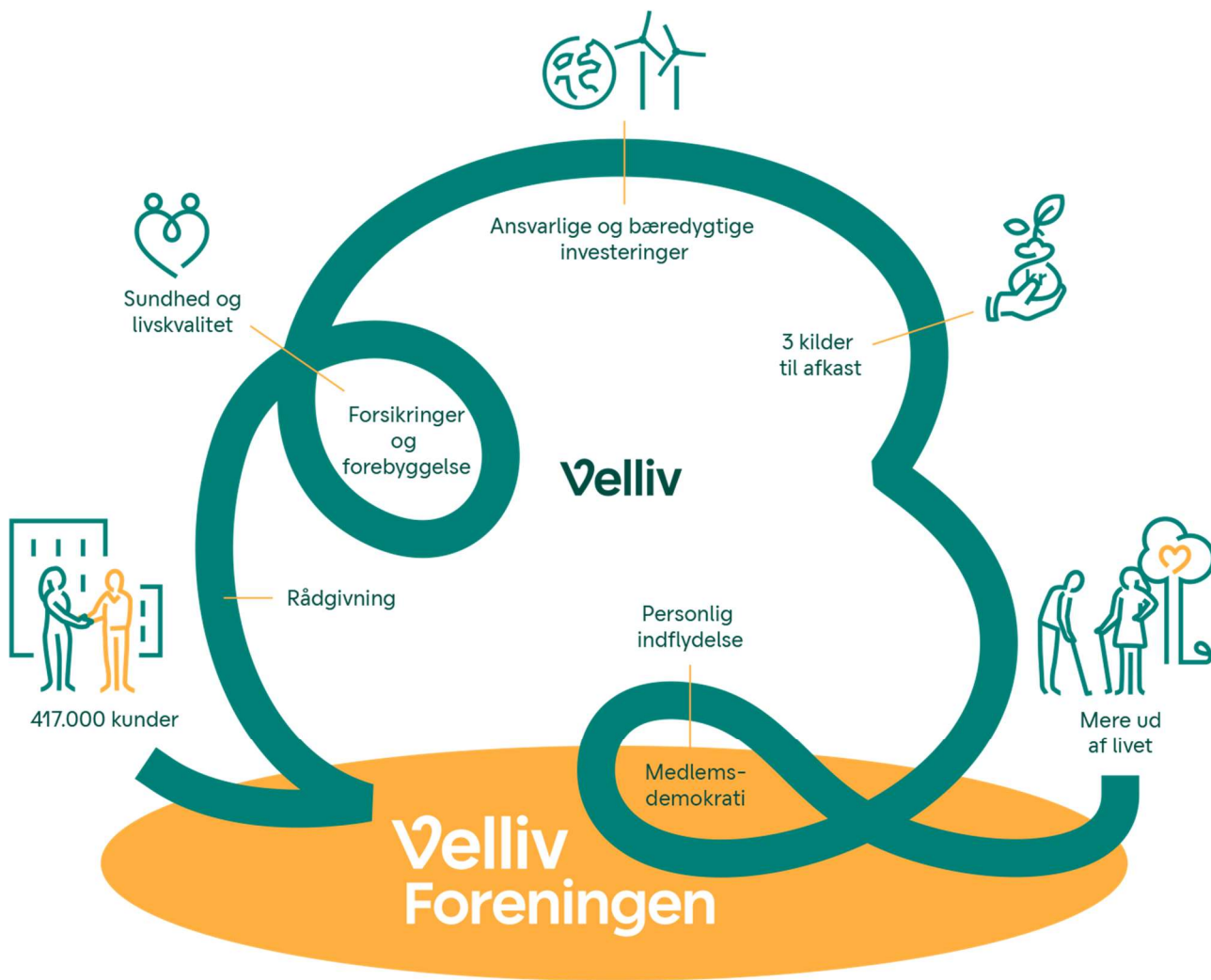
#### Vellivs værdier

Vellivs organisation er baseret på de tre kulturelle kerneværdier: Omsorg, ordentlighed og optimisme. Med udgangspunkt i vores værdier arbejder Velliv målrettet på at skabe gode kundeoplevelser i form af skræddersyet proaktiv rådgivning, konkurrencedygtige afkast samt innovative produkter og services.

#### Distribution og kunder

Med hovedkvarter i Ballerup og tre hovedkontorer i henholdsvis Aarhus, Kolding og Aalborg er Velliv bredt geografisk repræsenteret i Danmark. Velliv driver alene forretning i Danmark. Der er både fokus på markedet for erhvervs-kunder (firmapensionskunder) og markedet for privatkunder (individuelle pensionsordninger), omend markedet for erhvervs-kunder er Vellivs langt største marked. Der er en høj grad af diversitet i Vellivs erhvervs-kundeportefølje såvel geografisk, branchespecifikt som størrelsesmæssigt.

Figur — Forretningsmodel





## Rådgivning, produkter og serviceydelser

### Tæt på kunderne

Som kundejet pensionsselskab er Vellivs vigtigste opgave at varetage kundernes interesser. Vi er drevet af, at kunderne får mere ud af livet både menneskeligt og økonomisk. Derfor arbejder vi for at være en relevant og værdiskabende sparringspartner, når vi rådgiver og sammensætter kundernes pensionsopsporing og forsikringer.

### Løbende udvikling af rådgivningskoncepter

Vi ved, at pension for mange er et vanskeligt emne, hvorfor vi hele tiden arbejder på at gøre det mere nærværende og relevant for kunderne.

Vi udvikler derfor løbende proaktive anbefalinger til rådgivning, som sendes til udvalgte kunder. I 2024 vil vi kigge mere ind i, hvordan den digitale udvikling yderligere kan understøtte den personlige rådgivning.

### Fokus på rådgivning af kunder med kompleks økonomi

I 2023 har flere kundegrupper oplevet øget proaktive anbefalinger og rådgivning. Det gælder fx kunder med umiddelbar kompleks økonomi i alderen 50 år og frem til pensionsalderen. I 2023 har 31 pct. af alle inviterede i alderen 50 år og frem til pensionsalderen taget imod tilbuddet om et rådgivningsmøde, der viser en gennemsnitlig tilfredshed på 9,5 på en skala fra 1 til 10.

Rådgivning	2023	2022	2021	2020	2019
Antal rådgivningsmøder	29.564	29.346	27.281	23.100	20.500
Antal opkald til Rådgivningscentret	140.535	135.894	137.199	138.000	139.500
Proaktive, individualiserede og digitaliserede anbefalinger og kommunikation	235.615	186.795	61.400	13.700	4.800

Generelt ligger kundetilfredsheden meget højt, når kunderne er i kontakt med os — uanset om det handler om fysiske møder, online-møder eller rådgivning over telefonen.

Kundetilfredshed med rådgivning (skala fra 1 til 10)	2023	2022	2021	2020	2019
Møder med privatkunder, fysisk	9,4	9,3	9,3	9,2	9,2
Møder med privatkunder, online	9,2	9,3	9,2	9,1	9,1
Rådgivningscentret (telefonisk)	9,1	9,3	9,2	8,9	8,8

### Podcasts og webinarer

Velliv udsender på månedsbasis investeringspodcasten "Ansvar for penge", der kaster lys på aktuelle forhold på de finansielle markeder herunder blandt andet bæredygtige investeringer. I podcasten deltager både Vellivs egne eksperter samt relevante eksterne eksperter. I 2023 er podcasten blevet afspillet mere end 15.000 gange.

I 2023 har Vellivs kunder været inviteret til webinarer om investeringer, sundhed, bæredygtighed og mental styrke. Kunder i relevante målgrupper har også været inviteret til webinar for selvstændige og inspirationswebinarer for kunder på vej på pension. Interessen har været høj med op til 3.000 kunder tilmeldte, og feedbacken fra kunder har været god. I 2024 forventer vi at afholde endnu flere webinarer og har allerede adskillige i kalenderen om bl.a. sundhed, investering, psykologisk tryghed ligesom du på et særligt webinar kan møde Vellivs topledelse, som berører selskabets udviklingsaktiviteter.



## Initiativer på sundhedsområdet

På sundhedsområdet har Velliv i 2023 intensiveret indsatsen yderligere for at gøre det endnu nemmere for kunder at få den rigtige hjælp, når de bliver ramt af sygdom.

Det gælder ikke mindst på det mentale område, hvor der er sat massivt ind for at hjælpe et stadigt stigende antal kunder, der rammes af alvorlig stress og andre psykiske sygdomme. Den generelle udvikling med, at flere danskere kæmper med mistrivsel og stress, viser sig således også i de sygdomsmønstre, som kunder i Velliv i dag bliver ramt af.

Cirka halvdelen af Vellivs udbetalinger ved forsikring ved nedsat erhvervsevne er i dag relateret til psykiske lidelser. Så netop på dette område er der et kæmpe potentiale i at hjælpe kunderne så tidligt i deres sygdomsforløb som overhovedet muligt med omsorg og den rigtige behandling.

### Nem og enkel adgang til hjælp

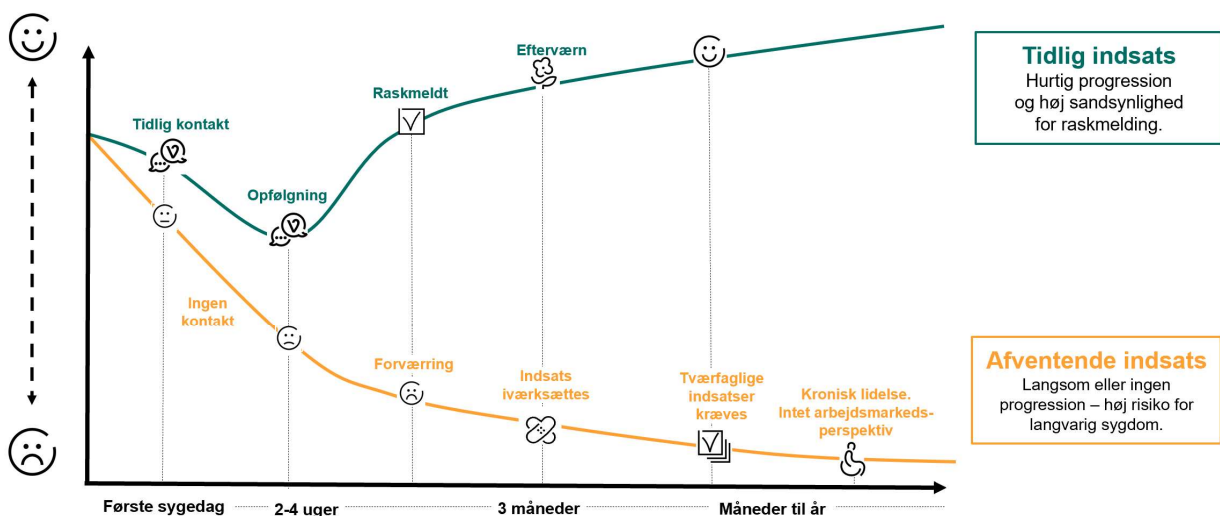
Et af de tiltag, som Velliv har taget, er at gøre det så nemt som muligt for kunder og de enkelte arbejdspladser at henvende sig, hvis de ønsker hjælp enten til sig selv eller en medarbejder i form af en meget enkel kontaktformular, hvor kunden derefter hurtigt kontaktes af Velliv.

Samtidig har Velliv intensiveret dialogen med de enkelte virksomheder, så de ved, hvad de skal gøre, når sygdom eller skade rammer en ansat. Den proaktive tilgang er nøglen til at kunne få kontakt til endnu flere kunder, så de kan få den rigtige hjælp tidligt i deres sygdomsforløb.

### Tovholdere sikrer bedre behandlingsforløb

Velliv har i 2023 fået opbygget et korps på 12 såkaldte tovholdere bestående af sundhedskonsulenter med forskellige sundheds- og socialfaglige baggrunde, som hjælper kunderne med målrettede og holistiske behandlingsforløb.

## Tidlig og målrettet indsats øger sandsynlighed for hurtigere raskmelding



På baggrund af kundens tilstand og evt. sygemelding igangsættes et forløb med en fast sundhedskonsulent, der hjælper

kunden igennem hele behandlingsforløbet. Følger op på kundens situation og effekt af behandlingen for at se, om der er

den forventede bedring, eller eventuel ny eller anden behandling skal igangsættes. Sundhedskonsulenten kan også rådgive om det offentlige sundhedsvæsen og/eller omkring offentlige ydelser.

Tildelingen af en tovholder gør, at kunderne nu oplever en højere grad af tryghed og får en struktureret behandlingsproces med løbende opfølgning og vejledning. Det styrker

tilfredsheden og forkorter sygdomsforløbet, så kunden også hurtigere kan vende tilbage til sit arbejde og sin normale hverdag.

I 2023 blev der igangsat over 1.000 individuelle forløb med syge kunder, hvor der har været en fast støtte i en tovholder. Et tal, der vil stige betydeligt i 2024, i takt med Velliv i 2023 har udvidet antallet af sundhedskonsulenter så markant.





## Vellivs investeringer

### Investeringspolitikken og dens mål

Vellivs investeringspolitik har den overordnede målsætning at sikre størst muligt afkast på lang sigt under hensyntagen til risikoprofilen i de enkelte pensionsprodukter, pensionsforpligtelserne og de frie reserver. Samtidig ønsker Velliv at bidrage til en mere bæredygtig verden, der hviler på internationale principper for samfundsansvar, og hvor det bedst mulige og langsigtede afkast kombineres med respekt for miljø og samfund. Risikospredning på forskellige investeringsområder, som fordeles på mange investeringsaktiver, tillægges afgørende betydning for afkastet på lang sigt, og for at porteføljerne er robuste overfor de løbende markedsudsving.

Set over en årrække har kunderne i Velliv fået markedsafstemte afkast på deres opsparingsmidler. De sidste fem år har en kunde i VækstPension Aktiv med mellem risiko og minimum 15 år til pension således opnået et akkumuleret afkast på 38,4 pct. og hele 83,1 pct. over de seneste 10 år.

### Vellivs investeringer

#### De finansielle markeder i 2023

Trods et lidt dystert verdensbillede ved årets start endte 2023 som et godt investeringsår. Højere renter afløste inflationen som det vigtigste tema på tværs af de finansielle markeder, mens den økonomiske afmatning som mange — inklusive Velliv — havde forventet ville indtræffe, indtil videre er udeblevet. De højere renter har dog alligevel sat sine spor flere steder, blandt andet indenfor et af tidens helt store temaer, den grønne omstilling, hvor man i løbet af 2023 for alvor fik konsekvenserne at mærke.

2023 blev også året, hvor udbredelsen af kunstig intelligens for alvor tog fart. På aktiemarkedet førte det til en boblende eufori omkring den lille gruppe af selskaber, som markedet opfattede som begunstige af udviklingen. Syv af de største amerikanske teknologiselskaber steg hele 107 pct. i årets løb, mens de resterende 493 selskaber i det brede amerikanske aktieindeks "kun" steg 12 pct. De store afkastforskelle kan også aflæses regionalt, hvor USA med sin store teknologieksposering samlet steg 26 pct., hvorimod Kina omvendt faldt 11 pct.

På rentemarkederne var polariseringen mindre, da flere af de vigtigste lande har været stort set samme sted i en pengepolitisk opstramningsfase, der er ved at være ved vejs ende. Fællesnævneren har været centralbankernes kamp for at få styr på inflationen med USA som den globale dirigent for styringsrenterne. Mod årets afslutning betød en øget forventning om kommende rentenedsættelser dog, at renten faldt markant tilbage, og for året som helhed endte den 10-årige amerikanske statsrente uændret.

#### Markedsrenteprodukter

Opsparingen i markedsrenteprodukterne bliver for hovedparten af Vellivs kunder forrentet på basis af afkastet fra porteføljer, som sammensættes af Velliv. Vellivs hovedprodukter indenfor markedsrenteområdet, VækstPension Aktiv, VækstPension Aftryk og VækstPension Index, er livscyklusprodukter, der tilbydes med tre risikoprofiler (lav, mellem og høj). Derudover er der i VækstPension Aktiv og VækstPension Index en profil med garanti, som dog blev lukket for nytegning primo 2021. Kunder med mellem risiko og mere end 15 år til pension fik i 2023 et afkast på henholdsvis 9,6 pct., 12,9 pct. og 12,3 pct., jf. figur:

Afkast for VækstPension, mellem risiko, 2023, pct.

År til pension	5	10	15
VækstPension Aktiv	7,9	9,3	9,6
VækstPension Index	10,7	12,4	12,9
VækstPension Aftryk	10,5	12,0	12,3

I Vellivs LinkPension kan kunderne — ud over individuelt valg af investeringssammensætning — vælge mellem i alt tolv sammensatte fonde med forskellige risikoprofiler og forvaltningsformer, som sammensættes af Velliv. I modsætning til livscyklusprodukterne er det i LinkPension overladt til kunden selv at foretage ønskede ændringer af risikoniveauet. Både LinkPension Aktiv, Index og Aftryk tilbyder fire risikoprofiler (lav, mellem, høj og aktiefond). Afkastene i 2023 for fondene kan ses i figuren, hvor Aftryk dog er udeladt fra tabellen, da produktet først blev lanceret i LinkPension 1. oktober 2023.

De enkelte fonde i LinkPensions fondsudbud er beskrevet på selskabets hjemmeside:

<https://www.velliv.dk/dk/privat/opsparing/investering/fonde-og-afkast/fonde-i-linkpension>

#### Afkast for LinkPension, 2023, pct.

Risikoprofil	Lav	Mellem	Høj	Aktiefond
LinkPension Aktiv	5,8	7,9	9,6	12,5
LinkPension Index	8,4	10,9	13,4	15,8

#### Gennemsnitsrenteprodukter

Opsparingen i gennemsnitsrenteprodukterne investeres først og fremmest, med henblik på at Velliv kan opfylde de afgivne ydelsesgarantier, og derfor er andelen af obligationer i Vellivs gennemsnitsrenteprodukter væsentligt højere end i markedsrenteprodukterne. I gennemsnitsrente deles opsparingerne op i fire grupper opdelt efter, hvor høj en ydelsesgaranti, der er

givet. Således har opsparinger i rentegruppe 4 en højere ydelsesgaranti end i rentegruppe 1. Det betyder, at aktivsammensætningen i rentegrupperne også er forskellige, hvor rentegruppe 4 har den største andel af obligationer og andre rentefølsomme aktiver.

Trods rentestigninger i årets tre første kvartaler faldt renterne så kraftigt i 4. kvartal, at de samlet set endte nede for året som helhed. Afkastene i rentegrupperne lå derfor mellem 5,6 pct. og 7,4 pct., jf. figuren nedenfor. Obligationer giver over længere tid oftest et lavere afkast end andre aktiver, og blandt andet derfor er gennemsnitsrenteprodukterne lukket for nytegning.

#### Afkast, gennemsnitsrente, 2023, pct.

Rentegruppe	1	2	3	4
Afkast	6,0	5,6	7,4	7,3



## Rapportering om samfundsansvar 2023

### Rapportering om samfundsansvar 2023

For Vellivs kunder, som for danskerne generelt, fylder bæredygtighed og ansvarlighed mere og mere i hverdagen. De fleste virksomheder har selv mål om en mere bæredygtig udvikling, og for dem er ansvarlighed en vigtig del af beslutningsprocessen.

Vellivs kunder kan være trygge ved, at deres pensionselskab tager et aktivt samfundsansvar, og at de med deres opsparinger er med til at skabe bedre balance for miljø, klima og mennesker. Velliv har sat ambitiøse mål og er med til at understøtte vores kunders egne ambitioner på klimaets og samfundets vegne. Velliv har tilsluttet sig nogle af de mest ambitiøse, internationale standarder, og derfor kan der være tillid til, at selskabets klimamål hviler på et fundament af valid forskning og anerkendte standarder.

At nå målene i Parisaftalen om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader kræver samarbejde på tværs af flere værdikæder. Derfor arbejder Velliv sammen med både kunder, investorer, leverandører og organisationer om en ansvarlig udvikling.

Indholdet i Vellivs rapportering om samfundsansvar er opdelt i fire hovedemner:

1. Generel information inklusive ESG-nøgletal
2. Information om klima og miljø
3. Information om sociale forhold
4. Ledelsesinformation

Vellivs rapportering om samfundsansvar 2023 offentliggøres som en samlet redegørelse for:

- Samfundsansvar, jf. § 132 b i regnskabsbekendtgørelsen (nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser med senere ændringer)
- Den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. § 132 a i regnskabsbekendtgørelsen (nr. 937 af 27. juli 2015 om

finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser med senere ændringer)

- Dataetik, jf. § 132 d i regnskabsbekendtgørelsen (nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser med senere ændringer)
- Forsikring og Pensions branchehenstilling om klimarapportering

### Udvalgte aktiviteter for året

#### Ny tilgang til fossile investeringer

I 2023 vedtog Velliv en ny tilgang til fossile investeringer, som betyder, at Velliv fremadrettet kun investerer i selskaber, der arbejder ud fra en transitionsplan, som understøtter Parisaftalens mål.

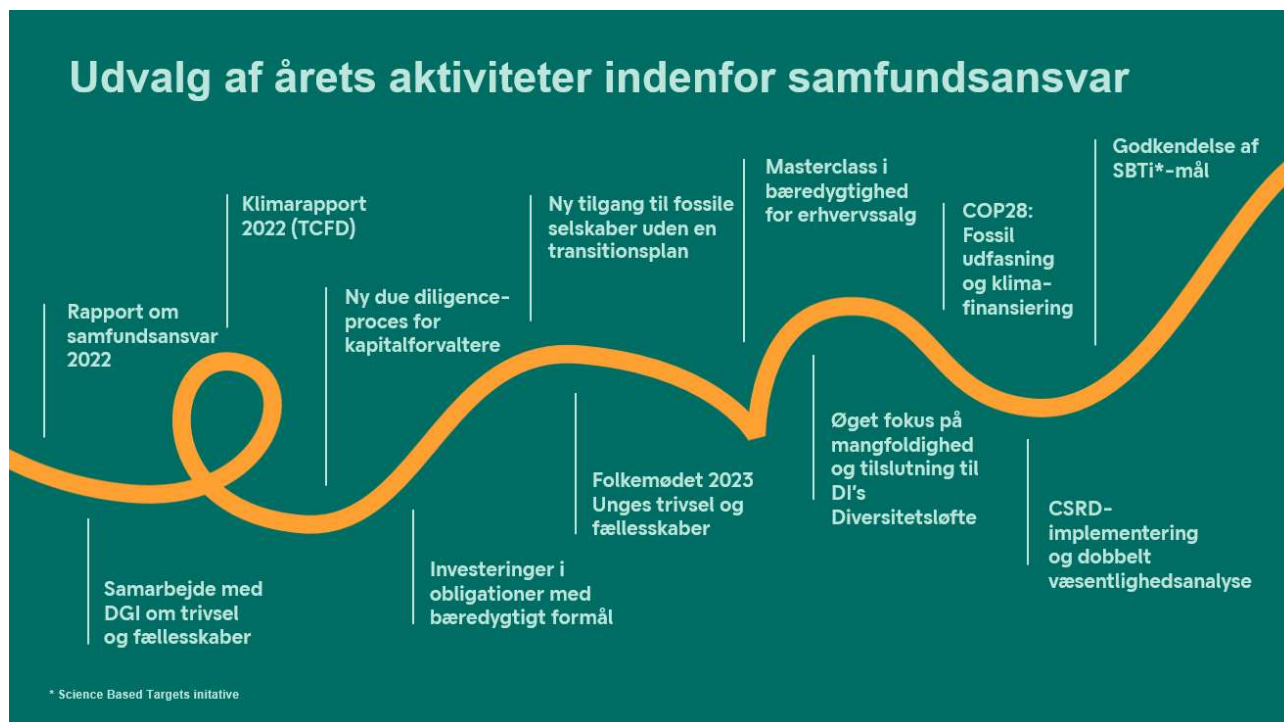
#### Engagement i klimaløsninger

Håndtering af de store forandringer i samfundet i relation til klima- og biodiversitetsforandringer kræver nytænkning. Velliv ser et stort behov for, at flere aktører går sammen om at investere i og accelerere den bæredygtige transformation. I 2023 har Velliv derfor sammen med ligesindede aktører udvalgt investeringsprojekter, som blandt andet investerer i bevarelse af bestanden af næsehorn, biodiversitet i og bevarelse af havmiljøet samt rent drikkevand i Vietnam.

#### Investeringer, som accelererer den bæredygtige transformation

I 2022 dedikerede Velliv 5 mia. kr. til impact-investeringer i primært danske virksomheder. Velliv understøtter en vigtig transformationsrejse ved at investere i selskaber indenfor vedvarende energi og energioptimering, ressourceeffektivitet samt social balance. Det sker via forvaltningsselskabet Core Sustainability Capital, som Velliv har medvirket til at etablere og ejer 50 pct. af.

Figur — Udvalg af årets aktiviteter inden for samfundsansvar



#### Forbedring af data og rapportering

I 2023 udarbejdede Velliv sin første dobbelt væsentlighedsanalyse på baggrund af ESRS-standarden (European Sustainability Reporting Standard) som en del af implementeringen af det nye EU CSRD-direktiv (Corporate Sustainability Reporting Directive). Den dobbelte væsentlighedsanalyse er først og fremmest en proces, som udstyrer Velliv med et værdifuldt indblik i muligheder, risici og indvirkninger i forhold til ESG.

#### Godkendelse af Science Based Targets-mål

I kølvandet på Vellivs klimastrategi tilsluttede Velliv sig i 2022 Science Based Targets initiative (SBTi), som forpligter selskabet til at fastsætte og arbejde målrettet og ambitiøst med reduktionsmålsætninger såvel i investeringsporteføljen som i egen drift.

Det er afgørende, at Vellivs mål og indsats hviler på et fundament af anerkendte standarder og valid forskning. I 2023 fik Velliv som det første danske, kommercielle pensionsselskab SBTi-godkendt selskabets målsætninger, der skal bidrage til at nedbringe den globale opvarmning til maks. 1,5 grader i 2030 i overensstemmelse med Paris-aftalen. Godkendelsen fra SBTi betyder, at Vellivs målsætninger er valideret i henhold til den nyeste forskning på klimaområdet.

#### Opbygning af intern ekspertise

Velliv arbejder kontinuerligt på at forankre samfundsansvar og bæredygtighed bredt i organisationen. I 2023 har Velliv derfor gennemført masterclass for erhvervsrådgivere og ledere om bæredygtighed og samfundsansvar for på den måde at skabe det bedste afsæt for dialogen om bæredygtighed med kunderne.

#### Generel information

##### Indsatsområder indenfor samfundsansvar

Som demokratisk, kundejet selskab hviler Velliv på stærke værdier og har med 270 mia. kr. under forvaltning stor rækkevidde i forhold til at bidrage til en holdbar fremtid for mennesker og miljø. For Velliv er udøvelse af aktivt samfundsansvar et af de bærende elementer i den samlede forretningsstrategi. Muligheder og risici forbundet med aktivt samfundsansvar rækker både ind i selskabets produkter og rådgivning, i forsikringsvirksomheden, i den almene drift og naturligvis i investeringsområdet. Velliv løfter selskabets samfundsansvar med afsæt i internationale principper og standarder og gerne i fællesskab med ligesindede samarbejdspartnere. Velliv er medlem af UN Global Compact og støtter og fremmer de 10 principper i vores forretningsaktiviteter. Politik for samfundsansvar sætter rammen for Vellivs arbejde med samfundsansvar og tydeliggør, hvordan Velliv integrerer principper for menneskerettigheder, miljø og klima samt antikorrupcion.

I 2022 etablerede Velliv fem strategiske indsatsområder frem mod 2025 som værende særligt relevante for forretningsstrategien. Indsatsområderne er udvalgt, fordi de adresserer specifikke udviklingsbehov, ligesom de repræsenterer særligt attraktive muligheder.

## 5 indsatsområder frem mod 2023

### 1. Klima og natur

Velliv har tilsluttet sig tre ambitiøse, globale initiativer, som har til formål at passe bedre på vores klode og genoprette en bæredygtig udvikling. Sammen med Science Based Target initiative (SBTi), Paris Aligned Investment Initiative (PAII) og Finance for Biodiversity Pledge arbejder Velliv både for at reducere den globale CO<sub>2</sub>-udledning og for at bremse det massive tab af biodiversitet.

### 2. Data og rapportering

Systematisk og troværdig kommunikation om Vellivs resultater indenfor samfundsansvar og bæredygtighed er afgørende for at indfri vores ambition på området. Velliv arbejder derfor kontinuerligt på at øge kvaliteten af og adgangen til de data, som selskabets rapportering bygger på.

### 3. Viden og uddannelse

Velliv har iværksat en bred uddannelsesindsats, som skal medvirke til at sikre, at selskabets medarbejdere får den nyeste viden om samfundsansvar og bæredygtighed. Certificering af de kundeansvarlige vil desuden betyde, at Velliv har et godt afsæt for dialogen om bæredygtighed med kunden.

### 4. Trivsel og fællesskaber for børn og unge

Velliv samarbejder med Danske Gymnastik- og Idrætsforeninger (DGI) om at skabe flere inkluderende fællesskaber på de unges præmisser. Derfor har Velliv og DGI, sammen, stiftet ImpulsPuljen, som støtter aktiviteter, der får flere unge til at bevæge sig i fællesskab og øger trivslen.

### 5. Sundere liv

Den mentale trivsel blandt Vellivs kunder er af stor betydning nu og i fremtiden. I forretningsområdet Strategisk Sundhed har Velliv derfor fokus på at hjælpe de mange mennesker, som rammes af psykiske og fysiske lidelser.

## Governance for samfundsansvar

Vellivs kunder tilkendegiver den overordnede retning og prioritering for Velliv gennem Velliv Foreningens Politik for aktivt ejerskab.

Bestyrelsen for Velliv fastsætter politikkerne, der indeholder de strategiske mål og tilhørende retningslinjer, som direktionen har ansvaret for at implementere. Afdelingen for samfundsansvar udgør sammen med Komité for Samfundsansvar den operationelt ansvarlige enhed for området. Afdelingen udarbejder strategi, mål og handlingsplaner i samarbejde med medlemmerne i Komité for Samfundsansvar. Læs beskrivelse af Vellivs forretningsmodel på side 12.

Figur — Struktur for governance



Velliv arbejder ud fra internationale principper og standarder for samfundsansvar og bæredygtighed, ligesom Velliv indgår i anerkendte partnerskaber for at opnå de ønskede resultater i Danmark og udlandet. Et eksempel er Science Based Targets initiative (SBTi), som sikrer videnskabelig validering af de tilsluttede virksomheders CO<sub>2</sub>-reduktionsmål op imod målene i Paris-aftalen.

Klimaforandringerne og biodiversitetskrisen er globale fænomener, hvorfor Velliv er nødt til kollektivt at tage ansvar og lave tiltag, som kan bidrage til en bedre fremtid. Velliv arbejder proaktivt sammen med andre investorer i forskellige sammenslutninger, fx Net Zero Engagement Initiative, Climate Action 100+, og Velliv deltager i kampagner af CDP (tidligere Carbon Disclosure Project), da det er mere effektivt, når flere investorer arbejder sammen om at opnå et fælles mål.

Figur — Samarbejder og medlemskaber



### Dobbelt væsentlighedsanalyse

I 2023 udarbejdede Velliv sin første dobbelt væsentlighedsanalyse på baggrund af ESRS-standarden (European Sustainability Reporting Standard) som en del af implementeringen af det nye EU CSRD-direktiv (Corporate Sustainability Reporting Directive). Standarden danner rammen for, hvilken information, Velliv skal rapportere på for regnskabsåret 2024 i henhold til CSRD, men giver også retning for Vellivs bæredygtighedsrapportering 2023. Den dobbelte væsentlighedsanalyse er først og fremmest en proces, som udstyrer Velliv med et værdifuldt indblik i selskabets muligheder, risici og indvirkninger i forhold til ESG. Dobbelt væsentlighed refererer til en virksomheds væsentlige bæredygtighedsindvirkninger på mennesker og miljø (indvirkningers væsentlighed) samt bæredygtighedsrisici og -muligheder (finansiel væsentlighed).

Resultatet af Vellivs proces for etablering af dobbelt væsentlighed er præsenteret i den efterfølgende figur. Det er et øjebliksbillede af Vellivs nuværende situation med udgangspunkt i selskabets forretningsmodel, værdikæder, tilgængelig viden samt ESRS-standarden.

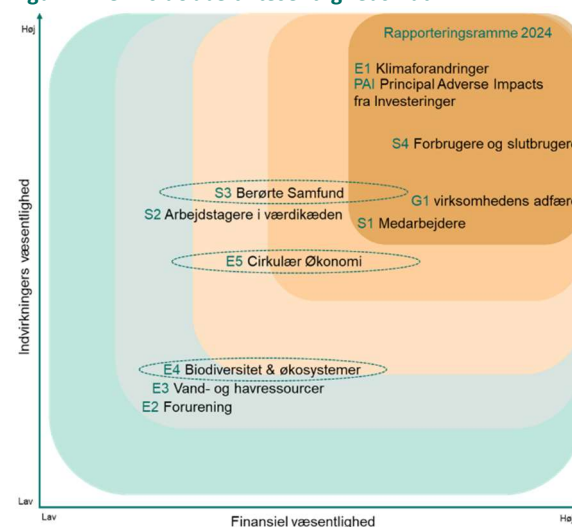
Information, som er vurderet væsentligt for Velliv at rapportere på for regnskabsåret 2024, er:

- ESRS E1 — klimaforandringer
- ESRS S1 — egne medarbejdere
- ESRS S4 — kunder (forbrugere og slutbrugere)
- ESRS G1 — virksomhedens adfærd

For investeringsperspektivet vil Principal Adverse Impact indikatorer (PAI), jf. Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), blive benyttet om investeringsbeslutningernes væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Dertil kommer de generelle rapporteringskrav i ESRS 2, som Velliv også er forpligtet til at rapportere på. ESRS 2 inkluderer emner som fx

governance, strategi, håndtering af indvirkninger, risici og muligheder.

Figur — Vellivs dobbelt væsentlighedsmatrix



Information, som er vurderet at have lavere prioritering og derfor ikke vil blive inkluderet i Vellivs rapportering for 2024, er ESRS E2 forurening, ESRS E3 vand og havressourcer, ESRS E4 biodiversitet, ESRS E5 cirkulær økonomi, ESRS S2 arbejdstagere i værdikæden samt ESRS S3 berørte samfund.

Velliv anerkender, at biodiversitet, berørte samfund og cirkulær økonomi er betydelige og relevante emner (grønne cirkler), som er i udvikling, og som Velliv med selskabets forretningsaktiviteter og samfundsansvar bør forholde sig aktivt til. Velliv forholder sig derfor til disse emner ud fra et udviklings- og modningsperspektiv frem for et rapporteringsperspektiv.

Processen for at identificere indvirkningers væsentlighed for Velliv omfattede fem etaper; 1) afgrænsning, 2) information fra eksisterende due diligence processer 3) risikoundersøgelse 4) vurdering af alvorligheden af indvirkninger og 5) ESG-risikoscore. Et ESRS-emne er væsentligt ud fra et indvirkningsperspektiv, når det vedrører virksomhedens væsentligste aktuelle eller potentielle positive eller negative indvirkninger på mennesker eller miljø på kort, mellem eller langt sigt. Indvirkninger omfatter indvirkninger i forbindelse med virksomhedens egne aktiviteter samt upstream og downstream i værdikæden, herunder gennem produkter og services, samt via forretningsforbindelser.

Processen for at identificere finansiell væsentlighed for Velliv bestod ligeledes af fem etaper; 1) afgrænsning, 2) information fra eksisterende due diligence-processer 3) kvalitativ vurdering af finansiell påvirkning 4) dataanalyse og 5) kalibrering med interessenters forventninger. Formålet var at skabe en forståelse af ESRS-emnernes aktuelle og potentielle finansielle påvirkninger på Velliv, herunder påvirkning på Vellivs udvikling, finansielle situation, finansielle resultater, pengestrømme, adgang til finansiering, kapitalomkostninger samt afkast. Dernæst var det vigtigt at få afstemt analysen med interessenters forventninger til Velliv i forhold til relevante ESG-emner.

Som en sidste del af processen er indvirkningers væsentlighed og finansiell væsentlighed analyseret og beregnet til den aggregerede dobbelte væsentlighedsanalyse. Derefter er analysen valideret af Komité for Samfundsansvar, CSRD-styregruppen og direktionen. På den baggrund er den endelige rapporteringsramme for regnskabsåret 2024 etableret og vil danne rammen for den videre CSRD-implementering samt indsatsområder.

## Rapportering om samfundsansvar

### Risici

Der er en risiko for, at investering af kunders pensionsopsparing, forsikringer og Vellivs virksomhedsdrift har negativ påvirkning på miljø og klima, menneskerettigheder og antikorrupsion. Risici bliver håndteret via Vellivs politikker og forretningsgange, som er med til at modvirke og mitigere negativ indvirkning på klima og miljø, menneskerettigheder og antikorrupsion.

Risici for negativ indvirkning på klima og miljø, menneskerettigheder og anti-korrupsion kan fx være:

- CO<sub>2</sub>e-emissioner fra investeringer og virksomhedsdrift
- Fysiske klimarelaterede risici forbundet med investeringer, fx ekstreme vejrhændelser, klimarelaterede transitionsrisici forbundet med investeringer bl.a. teknologisk udvikling, regulering, og ændret forbrugsadfærd
- Påvirkning af biodiversitet fra investeringer og virksomhedsdrift
- Diskrimination af kunder og medarbejdere, fx i forhold til køn, graviditet eller handicap
- Mistrivsel blandt kunder og medarbejdere
- Forkert rådgivning af kunder
- Leverandører og samarbejdspartnere, der ikke respekterer arbejdstagerrettigheder

- Medarbejdere, som involveres i bestikelse, korrupsion eller hvidvask
- Porteføljeselskaber, som udviser uetisk skatteadfærd
- Forkert eller uetisk anvendelse af kunders data

Læs mere om Vellivs risikohåndtering i note 31 Risikoinformation i årsrapporten.

### ESG nøgletaloversigt

Velliv har fire kontorer i Danmark, hvoraf hovedkontoret i Ballerup er det største. Som del af Vellivs klimastrategi har selskabet fokus på, hvordan Velliv kan miljø- og energieffektivisere virksomhedens drift og vedligeholdelse af kontorer og bilpark. Det kan omfatte alt fra rengøring og vedligeholdelse af bygningerne til at sørge for, at der er en effektiv brug af ressourcer og at sikre, at Velliv har et godt arbejdsmiljø. En velfungerende og effektiv drift af kontordomiciler og bilpark vil bidrage til at reducere Vellivs forbrug og CO<sub>2</sub>e-udledning.

### Information om klima og miljø

#### Klimamål

Velliv har forpligtet sig til at bidrage til Parisaftalens mål om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 °C, og Velliv bakker op om Danmarks mål om at reducere udledningen af drivhusgasser med 70 pct. i 2030 (ift. 1990). Derfor er klima en vigtig del af Vellivs arbejde med bæredygtighed og samfundsansvar.

I 2050 vil Velliv have en CO<sub>2</sub>e-neutral investeringsportefølje

- 20 pct. af de samlede investeringer skal i 2030 være i grønne investeringer, jf. EU-taksonomien
- 60 pct. reduktion af CO<sub>2</sub>e-udledning pr. mio./DKK for investeringsporteføljen i 2030 i forhold til 2019
- 70 pct. reduktion i CO<sub>2</sub>e-intensitet i ejendomsporteføljen i 2025 for scope 1 og 2 i forhold til 2019

#### Science Based Targets initiative (SBTi)

Godkendelsen af Vellivs klimamålsætninger ved Science Based Targets initiative (SBTi) er ligeledes et eksempel på, hvordan Velliv kontinuerligt udfordrer sig selv i forhold til at dokumentere effekten af vores indsatser. Vellivs tilsagn indebærer, at selskabet vil arbejde målrettet for at bidrage til at nedbringe den globale opvarmning til maks. 1,5 grader i 2030 i overensstemmelse med Parisaftalen.

#### SBTi-målsætninger:

- 100 pct. reduktion af CO<sub>2</sub>e-udledning i scope 1 og 2 i 2030 i forhold til 2019. Det gælder direkte udledninger fra Vellivs egen drift og indirekte udledninger fra Vellivs indkøb af el og varme
- Vellivs indkøb af el og varme skal bestå af 100 pct. vedvarende energi i 2030 i forhold til 40 pct. i 2019.
- 72 pct. af Vellivs væsentlige leverandører skal have godkendte SBTi-mål i 2028
- CO<sub>2</sub>e-udledning fra Vellivs beboelses- og erhvervsinvesteringer skal reduceres med hhv. 59,2 pct. og 73,4 pct. pr. kvadratmeter i 2030 i forhold til 2019
- Af Vellivs samlede investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer skal hhv. 57,3 pct. og 51,3 pct. være investeret i virksomheder, som har fået godkendte SBTi-mål i 2028 i forhold til 2022





## ESG-nøgletal Velliv Pension og Livsforsikring A/S

Environment — klima- og miljødata	Enhed	Mål	2023	2022	2021	2020	2019
<b>CO<sub>2</sub>e-udledning *</b>							
<b>Total CO<sub>2</sub>e (scope 1, 2 og 3)</b>	Ton CO <sub>2</sub> e		787.052	886.853	819.893	946.124	1.080.629
<b>CO<sub>2</sub>e-Scope 1 (leasede biler)</b>	Ton CO <sub>2</sub> e	0	309	461	359	348	399
Kørsel i 0-emissionsbiler	%	100	22	5	0	-	-
Kørsel i lav-emissionsbiler	%		48	33	17	-	-
CO <sub>2</sub> e-Scope 2 (el og varme) market-based	Ton CO <sub>2</sub> e	0	322	369	377	463	281
<b>CO<sub>2</sub>e-Scope 2 (el og varme) location-based</b>	Ton CO <sub>2</sub> e	0	136	187	206	269	158
<b>CO<sub>2</sub>e-Scope 3</b>	Ton CO <sub>2</sub> e		786.606	886.206	819.328	945.507	1.080.073
C1 Indkøb af varer og serviceydelser	Ton CO <sub>2</sub> e		22.869	16.733	16.789	17.585	19.300
C3 Brændsels- og energirelaterede aktiviteter	Ton CO <sub>2</sub> e		46	53	45	48	38
C5 Affald	Ton CO <sub>2</sub> e		4	17	12	12	23
C6 Forretningsrejser *	Ton CO <sub>2</sub> e		511	494	165	194	366
C7 Pendling	Ton CO <sub>2</sub> e		521	653	512	326	513
C15 Investeringer	Ton CO <sub>2</sub> e		762.655	868.256	801.805	927.343	1.059.833
<b>Vedvarende energiandel (scope 1 + 2)</b>	%	100	46	39	47	48	40
Indkøbt	%		41	37	47	48	40
Egenproduceret	%		5	2	0	0	0
<b>Energiforbrug</b>	GigaJoule		8.336	10.984	10.681	10.781	10.532

### Øvrige miljødata

Papirforbrug	Ton		2	4	17	12	16
Vandforbrug	m <sup>3</sup>		3.092	2.965	2.806	4.418	4.421

## Social - sociale data

	Enhed	Mål	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Medarbejderdata</b>							
Fuldtidsarbejdsstyrke, FTE	FTE		757	687	634	594	576
Fuldtidsarbejdsstyrke, headcount	Antal personer		809	732	684	640	618
Medarbejderomsætningshastighed	%		10	12	12	11	11
Sygefravær	%	3,0	2,9	2,8	2,1	1,9	2,6

### Diversitet

Kønsdiversitet alle medarbejdere	Kvinde/mand/andet%	50/50/0	50/50/0	49/51/0	50/50/0	52/48/0	54/46/0
Kønsdiversitet, Direktionen (Niveau 1)	Kvinde/mand/andet%	40/60/0	33/67/0	25/75/0	25/75/0	-	-
Kønsdiversitet, Ledere med personaleansvar (Niveau 2)	Kvinde/mand/andet%	40/60/0	45/55/0	53/47/0	50/50/0	-	-
Kønsdiversitet, Ledere med personaleansvar der refererer til niveau 2 (Niveau 3)	Kvinde/mand/andet%	40/60/0	35/65/0	31/69/0	33/67/0	-	-
Lønforhold mellem køn	Gange		1,3	1,2	1,3	1,3	1,3
Lige muligheder**	Indeks		90	94	93	-	-

### Tilfredshed

Medarbejdertilfredshed	E-NPS	60	60	68	66		
Medarbejdertilfredshed, arbejdsglæde	indeks	80	81	83	83	81	79
Medarbejdertilfredshed, loyalitet	indeks	80	86	89	88	87	86
Medarbejdertilfredshed, svarprocent	%	95	97	97	98	94	95

## ESG-nøgletal Velliv Pension og Livsforsikring A/S

Governance — ledelsesdata	Enhed	Mål	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Bestyrelse og Direktion</b>							
Bestyrelsens kønsdiversitet	Kvinde/mand/andet%	40/60	62,5/37,5	71/29	50/50	43/57	25/75
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%		96	96	97	98	94
Lønforhold mellem CEO og medarbejdere	gange		8	8	9	-	-
<b>Bæredygtige Investeringer ***</b>							
<b>Investeringernes CO<sub>2</sub>e — aftryk</b>							
Investeringsaktivers andel af samlede AuM	%		49	46*****			
<b>CO<sub>2</sub>e-udledning fra investeringsaktiver</b>	tCO <sub>2</sub> e		762.655	876.071	801.805	927.343	1.059.833
Børsnoterede aktier	tCO <sub>2</sub> e		676.398	724.767	584.015	667.381	752.146
Børsnoterede virksomhedsobligationer	tCO <sub>2</sub> e		79.631	143.489	181.096	287.220	269.635
Ejendomsportefølje	tCO <sub>2</sub> e		6.626	7.815	9.660	11.016	12.915
<b>CO<sub>2</sub>e-aftryk</b>	tCO <sub>2</sub> e/mio. kr.	60 % reduktion	5,87	8,91	6,94	8,89	11,41
Børsnoterede aktier	tCO <sub>2</sub> e/mio. kr.		6,63	8,18	6,07	8,19	10,47
Børsnoterede virksomhedsobligationer	tCO <sub>2</sub> e/mio. kr.		10,68	16,34	9,69	12,31	13,97
Ejendomsportefølje	tCO <sub>2</sub> e/mio. kr.		0,32	0,37	0,48	0,56	0,73
<b>CO<sub>2</sub>e-intensitet</b>							
Ejendomsportefølje	KgCO <sub>2</sub> e/m <sup>2</sup>	70 % reduktion	5,23	6,18	7,62	8,53	10,06
<b>Aktivt engagement ****</b>							
Aktivt ejerskab — dialoger							
<b>Dialoger om klimaforbedringer (sum af nedenstående)</b>							
Egen hånd	Antal		23	25	-		
Lead/co-lead i climate action 100+	Antal		21	18	-		
Lead/co-lead i climate action 100+	Antal		1	0	-		
Gennem ESG-ratingbureau el.lign.	Antal		1	7	-		
<b>Dialoger i alt (sum af nedenstående)</b>	Antal		165	122	135		
Egen hånd	Antal		27	18	0		
Gennem ESG-ratingbureau el.lign.	Antal		138	104	135		
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed (A-C)	% med energimærke A-C		68	65	62	50	44
<b>Bæredygtighedscertificerede ejendomme</b>							
Eksisterende byggeri	%		7	6	5		
Nybyggeri (frem til ibrugtagning)	%		100	100	100		
Eksisterende bygninger med driftscertificering	%		13	13	0		

\*Nogle ESG-nøgletal har fået etableret ny opgørelsesmetode, og derfor har det været nødvendigt at korrigere data for 2022, 2021, 2020, 2019 for disse nøgletal. Dette omfatter bl.a. Scope 1 og Scope 3 C6.

\*\* I forhold til nøgletallet "Lige muligheder" er 2023-nøgletallet ikke sammenligneligt med tidligere år, eftersom Velliv i 2023 har ændret spørgsmålet som grundlag for nøgletallet til at være bredere og foruden køn også at omfatte nationalitet, etnicitet, alder, seksualitet og øvrige forhold.

\*\*\*CO<sub>2</sub>-beregningerne er baseret på investeringernes 2021-udledninger, hvilket var de senest tilgængelige data fra vores eksterne dataleverandør, ISS ESG, på tidspunktet for opgørelsen.

\*\*\*\* Velliv skiftede i 2023 datarådgiver, hvormed data blev mere retvisende for de dialoger, der føres på Vellivs vegne. I 2023 skiftede Velliv derfor opgørelsesmetode for antal af dialoger fra at rapportere på dialoger på selskabsniveau til antal af dialoger, hvorfor samme selskab kan indgå flere gange i 2023-opgørelsen.

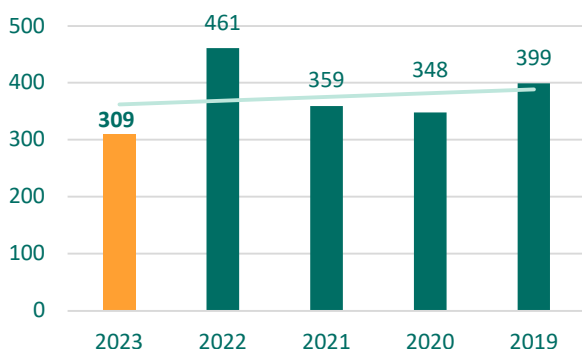
\*\*\*\*\* Tallet inkluderer ikke ejendomsporteføljen

## Klima- og miljøregnskab

### Scope 1

Udledningen fra Vellivs bilpark for 2023 på 309 tons CO<sub>2</sub>e er 33 pct. lavere end i 2022 og 23 pct. lavere end i 2019. Udviklingen skyldes, at bilparken gennemgår en transition, hvorfor 22 pct. og 48 pct. af bilparken nu består af hhv. nul-emissions- og lav-emissionsbiler som led i Vellivs klimastrategi om en klimaneutral bilpark samt nulemission i scope 1 i 2030.

CO<sub>2</sub>e-udledning scope 1 (tons)



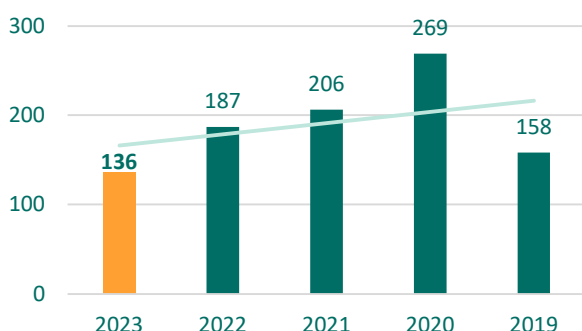
\*En opdateret beregningsmetode har medtaget Scope 3 C8 i Scope 1 beregningen, hvilket er korrigeret tilbage til 2019.

### Scope 2

Udledningen fra Vellivs kontordrift på 136 tons CO<sub>2</sub>e (location-based) er 27 pct. lavere end i 2022 og 14 pct. lavere end i 2019.

Det skyldes hovedsageligt forbedringer af Vellivs klima- og ventilationsanlæg samt forbedring af solcelleanlæggets produktion. I tillæg skal det påpeges, at emissionsfaktorerne for den indkøbte varme hos Vellivs leverandør er markant højere i 2023 end i 2019, og at Velliv i denne periode har oplevet en betydelig medarbejderfremgang. I 2030 skal Velliv, jf. klimastrategien, være neutral for egen drift, hvilket omfatter scope 2.

CO<sub>2</sub>e-udledning scope 2 (tons)



### Scope 3

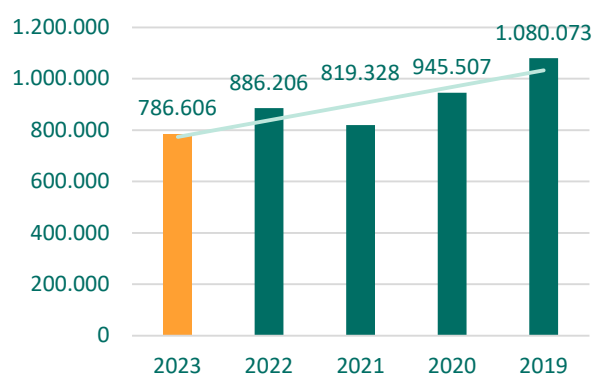
Scope 3 CO<sub>2</sub>e-udledningen er faldet med 11 pct. siden 2022 og 27 pct. siden 2019, som følge af Vellivs klimastrategi. C1 Indkøb af varer og serviceydelser repræsenterer en stigning på 37 pct. sammenlignet med 2022 på trods af et monetært mindreforbrug. Stigningen i CO<sub>2</sub>e-udledningen skyldes, at

emissionsfaktorerne for de indkøbte varer og serviceydelser er steget betydeligt.

CO<sub>2</sub>e-udledningen fra C3 Brændsels- og energirelaterede aktiviteter er 13 pct. lavere end i 2022, hvilket skyldes mindreforbrug i scope 2. C5 Affald er faldet markant grundet øget fokus på affaldssortering og genanvendelighed, hvilket resulterer i et fald på 76 pct. sammenlignet med 2022. C6 Forretningsrejser er steget med 4 pct. trods et monetært mindreforbrug. Dette skyldes, som tilfældet med C1, at emissionsfaktorerne i denne kategori er forøget.

C7 Pendling er faldet med 20 pct. til trods for nettotilgangen af antal medarbejdere sammenlignet med 2022. Mindreforbruget er forårsaget af, at kategoriens emissionsfaktorer er mindsket sammenlignet med 2022. CO<sub>2</sub>e-udledningerne ved C15 Investeringer er faldet sammenlignet med 12 pct. ift. 2022 og 28 pct. med 2019 og udgør 97 pct. af Vellivs samlede scope 3 CO<sub>2</sub>e-udledninger.

CO<sub>2</sub>e-udledning scope 3 (tons)



### Vedvarende energiandel

Den vedvarende energiandel udgør i 2023 46 pct. af den samlede indkøbte energi, hvilket inkluderer Vellivs bilpark samt el og varmeforbrug. Til sammenligning var den vedvarende energiandel 39 pct. i 2022 og 40 pct. i 2019. Udviklingen i den vedvarende energiandel skyldes stigning i vedvarende energiandel i indkøbt el samt etablering af egne solceller, som i 2023 har bidraget med omtrent to måneders strøm, svarende til 18 pct. af vores totale strømforbrug.

### Øvrige miljødata

#### Papir

Velliv har i 2023 fortsat digitaliseringen af selskabets kundekommunikation samt interne processer med henblik på besparelse i papirforbruget. Som følge heraf udgør Vellivs papirforbrug i 2023 2 tons modsat 4 tons i 2022 og 16 tons i 2019, svarende til en besparelse på hhv. 50 og 88 pct.

#### Vand

Vellivs vandforbrug er i 2023 steget med 4 pct. sammenlignet med 2022. Dette skyldes nettotilgangen af medarbejdere, om end at vandforbruget ligger 30 pct. lavere end i 2019.

### Bæredygtighed i investeringer

Som et af Danmarks største, kommercielle pensionselskaber har Velliv både et ansvar og en ambition om at bidrage til en mere holdbar udvikling af det samfund, selskabet er en del af. ESG-overvejelser er derfor en integreret del af vores investeringsproces. Velliv lægger vægt på god selskabsledelse og rentable forretningsmodeller, som har potentiale til at levere langsigtet værdiskabelse.

Velliv investerer kundernes pensionsopsparinger for at skabe det bedst mulige risikojusterede afkast på et ansvarligt grundlag. Virksomheder, der agerer ansvarligt og i overensstemmelse med internationale standarder, mener Velliv, har de bedste forudsætninger for at skabe et langsigtet, risikojusteret afkast. Derfor monitorerer Velliv kontinuerligt vores porteføljeselskaber og reagerer, hvis der er sket en negativ udvikling. Velliv er desuden i dialog med selskaberne om, hvor der er mulighed for at bidrage til langsigtet positiv forandring i samfundet. Velliv kan fx opfordre selskaberne til at forbedre politikker eller processer, fastsætte mål for CO<sub>2</sub>e-reduktion, forpligte sig til internationale standarder og principper, forbedre rapportering eller mindske negativ påvirkning på omverdenen.

### Ny tilgang til fossile investeringer

Velliv vil være en del af løsningen og ønsker at være endnu mere ambitiøse, når det kommer til de klimamål, selskabet forpligter sig til. For at nå målsætningerne i Parisaftalen er det afgørende, at virksomheder indenfor de fossile brancher arbejder mere aktivt for en grøn omstilling. I 2023 har Velliv derfor vedtaget en ny fossil tilgang, som indebærer, at Velliv fremadrettet kun investerer i selskaber, som arbejder ud fra en transitionsplan, som understøtter Parisaftalens mål.

### Bæredygtighedsobligationer

I 2023 har Velliv fortsat arbejdet med at udvælge obligationer, som udover et specifikt bæredygtigt formål også har en attraktiv afkast- og risikoprofil for investorerne. Herved er Velliv med til at skabe positive forandringer med målbare resultater i fx udviklingslande. I samarbejde med ligesindede aktører har Velliv udvalgt investeringsprojekter, som blandt andet investerer i bevarelse af bestanden af næsehorn, biodiversitet i og bevarelse af havmiljøet samt rent vand i Vietnam.

### Investeringer i selskaber, som bidrager til den grønne omstilling

I 2022 dedikerede Velliv 5 mia. kr. til impact-investeringer over tre år i primært danske virksomheder. Vi ønsker at understøtte den vigtige transformationsrejse ved at investere i selskaber indenfor vedvarende energi og energioptimering, ressourceeffektivitet samt social balance. Det sker via forvaltningsselskabet, Core Sustainability Capital (CSC), som Velliv har været med til at etablere og ejer 50 pct. af. Investeringerne sker nemlig med specifikke mål om at skabe en positiv og målbar påvirkning af en specifik samfundsmæssig udfordring.

I 2023 har CSC via Core Sustainability Fund I K/S investeret i et såkaldt ESG-baseret lån på 745 mio. kr. til virksomheden ZITON A/S, som er førende i Europa indenfor servicering og vedligehold af havvindmølleparker. ZITON bidrager til at sikre stabil produktion af grøn energi i Danmark og vores nabolande og understøtter dermed et af CSC's fokusområder indenfor vedvarende energi og energioptimering. Lånet fra Core Sustainability Fund I K/S er bl.a. anvendt til indkøb af et nyt specialskib, som kan håndtere de største havvindmøller i bl.a. Nordsøen. Et ESG-baseret lån dækker over adgang til kapital for en virksomhed, hvor forrentningen afhænger af performance i forhold til fastsatte bæredygtighedsmål.

### CO<sub>2</sub>e-aftryk for investeringsporteføljen

CO<sub>2</sub>e-aftrykket for 2023 beregnes på baggrund af markedsværdien for regnskabsåret 2023 og CO<sub>2</sub>e-udledningstallet for regnskabsåret 2022. Forskydningen på CO<sub>2</sub>e-udledningsdata skyldes, at dataindsamlingen for diverse dataudbydere er mere manuel og langstrakt end for klassiske finansielle data. Derudover kvalitetssikrer selskabets eksterne datarådgiver, Institutional Shareholder Services (ISS), data på baggrund af selskabernes indberetninger, ligesom de estimerer udledningsdata for selskaber, der endnu ikke rapporterer.

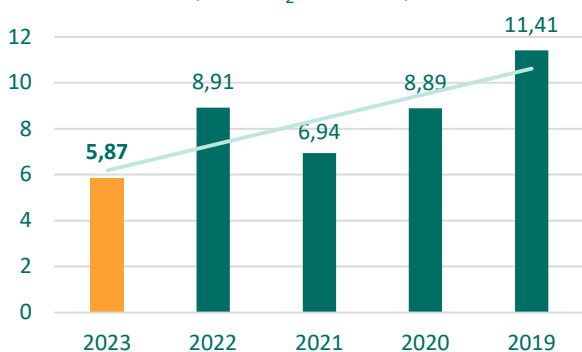
Velliv har som mål at reducere investeringsporteføljens CO<sub>2</sub>e-udledning med 60 pct. i 2030 sammenlignet med udgangspunktet i 2019. Porteføljens CO<sub>2</sub>e-aftryk i 2023 var 5,87 tCO<sub>2</sub>e/mio.kr., hvilket betyder, at Velliv har opnået en reduktion på 49 pct. i forhold til 2019. Det er de langsigtede løsningsstrategier, der skal sænke den samlede CO<sub>2</sub>e-udledning, og derfor skal man passe på med at læne sig for meget op ad ændringer fra år til år. Velliv arbejder kontinuerligt ud fra handleplaner og løbende opfølgning, så selskabet kan målrette og monitorere sin indsats for at reducere det langsigtede CO<sub>2</sub>e-aftryk fra investeringsporteføljen.

### Resultater

● Fuldført   ● I proces   ○ Ikke fuldført

● 60 % reduktion af CO<sub>2</sub>e-aftryk for investeringsporteføljen fra 2019 i 2030 (2023; 5,87 tCO<sub>2</sub>e/mio. kr., 2022; 8,91 tCO<sub>2</sub>e/mio. kr.)

### CO<sub>2</sub>e-aftryk for investeringsporteføljen (tons CO<sub>2</sub>e, mio. kr.)



#### Aktivt ejerskab

I Velliv tror vi på, at bæredygtighed, ansvarlighed og afkast går hånd i hånd. Med aktivt ejerskab vil Velliv påvirke sine porteføljeselskaber i en mere ansvarlig retning. Det er en løbende involvering i og dialog med selskaber om deres påvirkninger på miljø og mennesker samt de bæredygtighedsrelaterede risici, de står overfor. Velliv engagerer sig i selskabers ledelsespraksis og deler de forventninger, Velliv har som ansvarlig investor. Vellivs klimaregnskab viser, at 99,9 pct. af selskabets CO<sub>2</sub>e-udledning i scope 3 stammer fra selskabets investeringsaktiver, hvilket understreger vigtigheden af, at Velliv monitorerer selskaber i vores investeringsportefølje og udøver aktivt ejerskab. Vellivs indsatser tager afsæt i politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Velliv afgiver stemmer på selskabernes generalforsamlinger via proxy voting i samarbejde med selskabets eksterne datarådgiver, ISS. Det gør Velliv for at tilkendegive sin holdning til selskabsspecifikke forslag og guide selskaberne i den retning, Velliv ønsker, de skal udvikle sig i. Vellivs stemmeafgivelse sker med udgangspunkt i selskabets stemmepolitik, der indeholder kriterier for bl.a. bæredygtighed, kønsdiversitet, aflønning og klimarapportering. I 2023 stemte Velliv på 1.636 generalforsamlinger, og selskabet har skærpet sin monitorering af stemmeafgivelsen, som foregår ud fra udvalgte kriterier. Kriterierne kan ændres, i takt med at Velliv får ny information om fremstillede forslag, hvilket er med til løbende at forbedre Vellivs fremgangsmåde.

Velliv reagerer, hvis der er sket en negativ hændelse, som Velliv ønsker, selskabet retter op på. Ved påståede eller verificerede brud på principperne i FN Global Compact indgår Vellivs eksterne dataleverandør, Sustainability, i dialog med det pågældende selskab på Vellivs vegne.

Velliv er ligeledes i kontinuerlig dialog med selskaber, hvor Velliv ser mulighed for at påvirke den bæredygtige transition positivt. Proaktivt opfordrer Velliv fx selskaber til at forbedre og øge deres rapportering, identificere risici, fastsætte mål for CO<sub>2</sub>e-reduktion og forpligte sig til internationale mål. I 2023 var Velliv i dialog med 165 selskaber fordelt på emnerne miljø/klima, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og korruption.

Med henblik på at opnå mere retvisende data for antal dialoger skiftede Velliv i 2023 datarådgiver. Dette bevirke, at Velliv i 2023 har skiftet opgørelsesmetode for antal af dialoger fra at rapportere på dialoger på selskabsniveau til antal af dialoger, hvorfor samme selskab kan indgå flere gange i 2023-opgørelsen.

Adgang til data er vigtigt for at kunne monitorere og dokumentere selskabers adfærd i forhold til de principper og forbedringspunkter, som udgør målene for det aktive ejerskab.

### Antal dialoger fordelt på temaer i 2023

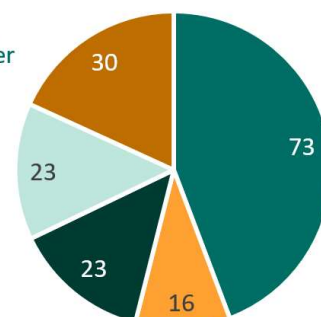
#### ■ Menneskerettigheder

#### ■ Arbejdstagerrettigheder

#### ■ Miljø

#### ■ Klima

#### ■ Forretningsetik



#### Resultater

● Fuldført ○ I proces ○ Ikke fuldført

① Antal dialoger (2023; 165)

① Antal dialoger om klimaforandringer (2023; 23)

Aktivt ejerskab i tal *	2023	2022	2021
Antal dialoger, som Velliv har fuldført	165	122	135
<b>Stemmeafgivelse ved generalforsamling</b>			
Antal selskaber	1.636	1.688	1.000
Stemmer imod ledelsen i %	11	11	11

\* Velliv skiftede i 2023 datarådgiver, hvormed data blev mere retvisende for de dialoger, der føres på Vellivs vegne. I 2023 skiftede Velliv derfor opgørelsesmetode for antal af dialoger fra at rapportere på dialoger på selskabsniveau til antal af dialoger, hvorfor samme selskab kan indgå flere gange i 2023-opgørelsen.

#### Klimapartnerskab

Danmarks regering har et mål om 70 pct. reduktion af drivhusgasser i 2030. Som led heri er der etableret klimapartnerskaber i erhvervslivet. Velliv deltager i finanssektorens klimapartnerskab, hvor brancheorganisationen Forsikring og Pension har udarbejdet en branchehenstilling til klimarapportering i forsikrings- og pensionsbranchen. Den indeholder en række klimaindikatorer, der gør det muligt at følge udviklingen i branchens klimapåvirkning. Velliv støtter fuldt op om klimapartnerskabet, og nedenfor fremgår Vellivs klimarapportering for 2023 i henhold til branchehenstillingens del 1 og del 2.

Del 1 i rapporteringsskabelonen skal udarbejdes efter et 'følg eller forklar princip', mens del 2 er frivillig.

Velliv har som mål at reducere investeringsporteføljens CO<sub>2</sub>-udledning med 60 pct. i 2030 sammenlignet med 2019. CO<sub>2</sub>-aftrykket fra Vellivs investeringsportefølje af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer er faldet fra 8,91 tCO<sub>2</sub>e per mio. kroner investeret i 2022 til 5,87 tCO<sub>2</sub>e per mio. kroner investeret i 2023. Faldet skyldes i høj grad Vellivs nye tilgang til fossile investeringer. Det reducerer CO<sub>2</sub>-aftrykket signifikant for Vellivs portefølje ultimo 2023. Velliv arbejder kontinuerligt ud fra en detaljeret analyse, så Velliv kan målrette og monitorere sin indsats for at reducere det langsigtede CO<sub>2</sub>e-aftryk fra investeringsporteføljen.

Klimarapportering, del 1	Enhed	Mål	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Investeringernes CO<sub>2</sub>e - aftryk</b>							
CO <sub>2</sub> e-udledning fra investeringsaktiver	tCO <sub>2</sub> e	Se side 28	762.655	868.256	801.805	927.343	1.059.833
CO <sub>2</sub> e-aftryk	tCO <sub>2</sub> e/mio kr.	60 % reduktion	5,87	8,91	6,94	8,89	11,41
<b>Aktivt engagement i klimaforbedringer</b>							
Aktivt ejerskab — dialoger	Antal		23	25	-		
Dialoger om klimaforbedringer (sum af nedenstående)	Antal		21	18	-		
Egen hånd	Antal		1	0	-		
Lead/co-lead i climate action 100+	Antal		1	7	-		
Gennem ESG-ratingbureau el.lign.	Antal		165	0	135		
Dialoger i alt (sum af nedenstående)	Antal		27	18	0		
Egen hånd	Antal		27	18	0		
Gennem ESG-ratingbureau el.lign.	Antal		138	104	135		
Ejendomsinvesteringernes bæredygtighed	Se side 33						
<b>Bæredygtighed i forretningsmodeller</b>							
Tilslutning til Parisaftalen	Se side 23						
<b>Virksomhedens egne udledninger</b>							
CO <sub>2</sub> e-Scope 1 (leasede biler)	tCO <sub>2</sub> e	0 % emission 2030	309	461	359	348	399
CO <sub>2</sub> e-Scope 2 (el og varme) location-based	tCO <sub>2</sub> e	100 % vedvarende 2030	136	187	206	269	158
Vedvarende energiandel (scope 1 + 2)	%	100	46	39	47	48	40
Indkøbt	%		41	37	47	48	40
Egenproduceret	%		5	2	0	0	0
Energiforbrug	GigaJoule		8.336	10.984	10.681	10.781	10.532

Klimarapportering, del 2	Enhed	Mål	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Aktivt engagement i klimaforbedringer</b>							
<b>Ejendomme, der lever op til EU's bæredygtighedskriterier</b>							
Eksisterende byggeri	%		-	-	-	-	-
Nybyggeri (frem til ibrugtagning)	%		-	-	-	-	-
<b>Certificeringer med bæredygtighedskarakteristika</b>							
Eksisterende byggeri	%		7	6	5		
Nybyggeri (frem til ibrugtagning)	%		100	100	100		
<b>Bæredygtighed i forretningsmodeller</b>							
Investeringer, der lever op til EU's bæredygtighedskriterier	%		0,79*	9,86**			
<b>Virksomhedens egne udledninger</b>							
CO <sub>2</sub> e-Scope 3	tCO <sub>2</sub> e		23.951	17.950	17.523	18.165	20.240
Energioptimeret bygningsmasse	%		-	-	-	-	-
Kørsel i 0-emissionsbiler	%		22	5	0	-	-
Kørsel i lav-emissionsbiler	%		48	33	17	-	-
Papirforbrug	tCO <sub>2</sub> e		2	4	17	12	16

\*Tallet vedrører investeringer, der lever op til EU's bæredygtighedskriterier og angiver andelen af investeringer i økonomiske aktiviteter, som faktisk er i overensstemmelse (aligned) med de to første miljømål i EU Taksonomien. Opgørelsen sker pba. de investeringsmodtagende virksomheders omsætning, som er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU Taksonomien (omsætningsbaseret KPI). Andelen er baseret på senest tilgængelige data (2021). Opgørelsen er eksklusiv Vellivs ejendomsinvesteringer, da det ikke er muligt at redegøre for investeringernes sociale minimumsgarantier.

\*\*Tallet vedrører investeringer, der lever op til EU's bæredygtighedskriterier og angiver andelen af investeringer i økonomiske aktiviteter, som er omfattet (eligible) af de to første miljømål i EU Taksonomien. Opgørelsen sker pba. de investeringsmodtagende virksomheders omsætning, som er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU Taksonomien (omsætningsbaseret KPI). Andelen er baseret på senest tilgængelige data (2021).

Tallen for 2022 og 2023 kan derfor ikke direkte sammenlignes.

### Disclosureforordningen

EU's Disclosureforordning (SFDR) giver indsigt i, i hvilket omfang Vellivs opsparingsprodukter tager hensyn til bæredygtighed. Vellivs opsparingsprodukter VækstPension og VækstOpsparing samt de balancerede fonde i LinkPension fremmer miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel

af bæredygtige investeringer. I Vellivs periodiske SFDR-rapportering oplyser vi derfor om, hvordan vores opsparingsprodukter i 2023 tog hensyn til bæredygtighed i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Opgørelsen af andelen af investeringer i det enkelte opsparingsprodukt, som er i overensstemmelse med Vellivs definition af bæredygtige investeringer, er beregnet på baggrund af data modtaget fra vores dataleverandører SDI AOP, Sustainalytics, Bloomberg samt Vellivs fondsforvaltere. Data til vurdering af opsparingsproduktets øvrige bæredygtighedskarakteristika leveres af eksterne fondsforvaltere og dataleverandører — fx ISS ESG og Sustainalytics.

Den periodiske rapportering for det enkelte opsparingsprodukt er tilgængelig på [www.velliv.dk/bæredygtighed](http://www.velliv.dk/bæredygtighed), hvor de øvrige bæredygtighedsrelaterede oplysninger, som skal offentliggøres iht. Disclosureforordningen, også ligger tilgængelig.

### EU-taksonomien

EU's taksoniforordning definerer, hvad der kan klassificeres som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter og sætter således rammerne for, i hvilken grad Vellivs investeringer er miljømæssigt bæredygtige ift. klassificeringssystemet.

EU-taksonomien trådte i kraft i 2022 og har til formål at supplere EU's Disclosureforordning ved at fastlægge et fælles klassificeringssystem for, hvornår en aktivitet er miljømæssig bæredygtig. Fremadrettet skal finansielle aktører rapportere på, i hvilken grad deres investeringer er miljømæssigt bæredygtige vurderet ud fra klassificeringssystemet.

For nuværende giver Velliv ikke tilsagn om, at investeringerne i selskabets opsparingsprodukter er miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet. Dette skyldes primært, at Velliv fortsat har begrænset datagrundlag til rådighed til at fastlægge, i hvilket omfang selskabets investeringer falder indenfor EU's klassificeringssystem og de seks miljømål. Rapporteringen på de to første miljømål i Annex 10 og 12 i taksonomi-lovgivningen, som forefindes på vores hjemmeside, [www.velliv.dk/finansiellerapporter](http://www.velliv.dk/finansiellerapporter), bygger således på de tilgængelige taksonomi-data for Vellivs investeringer for 2023. Rapporteringen er baseret på data fra selskabets dataleverandør, ISS ESG.

I Velliv spiller klima og miljø en rolle i forretningsstrategien, og Velliv arbejder på at taksonomilovgivningen fremadrettet indgår i selskabets forretningsstrategi. Som en del af Vellivs klimastrategi har selskabet sat konkrete mål for CO<sub>2</sub>e-reduktionen i investeringsporteføljen samt mål for selskabets andel af investeringer, der understøtter den grønne omstilling. På sigt vil Klimastrategiens mål om, at 20 pct. af de samlede investeringer i 2030 skal bidrage til den grønne omstilling, blive opgjort efter EU taksonomien. Velliv vil opnå en andel på 20 pct. gennem faktiske investeringer i aktiver, der understøtter den grønne omstilling — fx grønne obligationer og certificerede ejendomme.

Bestyrelsen træffer årligt beslutning om minimumsandelen af bæredygtige investeringer i Vellivs opsparingsprodukter i markedsrente samt investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien. Dette fremgår desuden af Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Der gives p.t. udelukkende tilsagn

om minimumsandele af bæredygtige investeringer defineret ud fra Vellivs krav til en bæredygtig investering, jf. art. 2.17 i Disclosureforordningen.

Når en kunde opretter et opsparingsprodukt hos Velliv, får kunden tilsendt information om produktets bæredygtighedskarakteristika og dets forventede overensstemmelse med EU's taksonomi, jf. oplysningskravene i Disclosureforordningen.

For 2023 rapporteres der på taksonomi-alignment på de to første miljømål i taksonomien. Det betyder, at rapporteringen er delt op i to dele, som beskrevet nedenfor:

- Andelen af Vellivs samlede investeringsaktiviteter, der er omfattet af EU's klassificeringssystem, ift. miljømål 3-6 samt de nye screeningskriterier for miljømål 1 og 2 (taksonomi-eligible)
- Andelen af Vellivs samlede investeringsaktiver, der kan betegnes som miljømæssig bæredygtig ift. de to første miljømål (taksonomi-alignment)

Opgørelsen af taksonomi-eligibility og taksonomi-alignment (Annex X og XII) er tilgængelig på Vellivs hjemmeside [www.velliv.dk/finansiellerapporter](http://www.velliv.dk/finansiellerapporter). Taksonimirapporteringen for 2023 er udarbejdet pba. tilgængelige taksonomi-data for Vellivs investeringsaktiviteter og er baseret på data fra selskabets dataleverandør, ISS ESG. Da det ikke har været muligt at redegøre for sociale minimumsgarantier for Vellivs ejendomsinvesteringer, indgår disse ikke i taksonimirapporteringen.

Andelen af Vellivs ejendomsportefølje, som efterlever de tekniske screeningskriterier for miljømål 1 og 2, men hvor det ikke har været muligt at redegøre for sociale minimumsgarantier, er:

- Miljømål 1: 28,6 pct. (omsætningsbaseret)
- Miljømål 2: 19,8 pct. (omsætningsbaseret)

Grundet lovgivningens implementeringsperiode er datagrundlaget for opgørelse af taksonomi-alignment for nuværende meget lavt. Det er derfor foreløbigt ikke muligt at redegøre for arten af og målene med de økonomiske aktiviteter i vores investeringsaktiver for de to første miljømål, iht. Artikel 11 i Taksonomien.



## Ejendomsinvesteringer

Ejendomme er en vigtig komponent i at skabe et attraktivt, risikostyret afkast til Vellivs kunder. Ejendomme udgør også vigtig infrastruktur i det danske samfund og er samtidig blandt de største udledere af CO<sub>2</sub>e. Derfor har Velliv en ambitiøs tilgang til at gøre de ejendomme, selskabet driver og ejer, mere energibesparende og dermed mindre CO<sub>2</sub>e-udledende.

## Nye målsætninger for ejendomsinvesteringer

I 2023 fastsatte Velliv nye, ambitiøse mål for arbejdet med bæredygtighed i Vellivs ejendomsportefølje frem mod 2030. Målene fokuserer på CO<sub>2</sub>e-reduktion, bæredygtig certificering, aktivt ejerskab, data, cirkulær økonomi, biodiversitet og social bæredygtighed.

## CO<sub>2</sub>e-intensitet

I 2023 har Velliv igangsat en række tiltag for at lette processen og udfordringerne i forbindelse med energirenovering af erhvervsjendomme. Tiltagene forventes at bidrage til, at implementeringen af energirenoveringen kan skaleres. Med indsatsen er der fastsat mål om, at CO<sub>2</sub>e-udledningen fra Vellivs portefølje af både hel- og delejede ejendomme skal reduceres med 80 pct. CO<sub>2</sub>e/m<sup>2</sup> i 2030 relativt til niveauet i 2019. I 2023 har Velliv reduceret ejendomsporteføljens CO<sub>2</sub>e udledning med 48 pct. siden 2019. Derudover skal ejendomsporteføljen være CO<sub>2</sub>e-neutral i 2040.

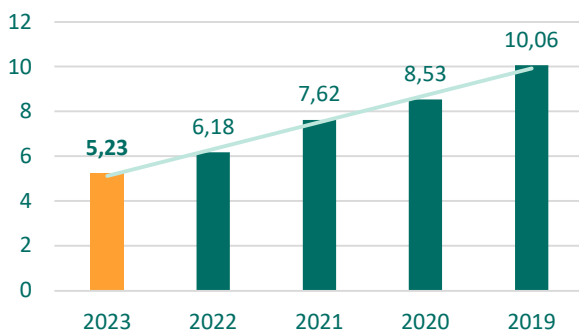
## Certificering

I 2023 er der etableret en klassificering af en del af ejendomsporteføljen jævnfør EU-taksonomien kriterier for bæredygtige investeringer, og Velliv har arbejdet med at imødekomme EU's sociale minimumsgarantier. Velliv forventer at have evalueret den fulde ejendomsportefølje op imod EU-taksonomien medio 2024.

## Renovering

Overordnet set er det mere bæredygtigt at renovere end at bygge nyt, hvilket er afspejlet i Vellivs strategi for ejendomsporteføljen. Velliv afleverede således i 2023 de første lejemål bygget efter cirkulære principper.

CO<sub>2</sub>e-intensitet for ejendomsporteføljen (KgCO<sub>2</sub>e/m<sup>2</sup>)



## Information om sociale forhold

### Medarbejdere

Medarbejderne er Vellivs vigtigste aktiv. Tilfredse og engagerede medarbejdere skaber attraktive kundeoplevelser, innovative løsninger og sikrer opbakning til forretningens strategi og mål. Velliv er mennesker, der hjælper mennesker, og det er for selskabet helt essentielt, at medarbejderne har de bedste betingelser for at udføre deres arbejde.

### Medarbejdertilfredshed

Vellivs forretningsstrategi tager afsæt i en stærk kultur baseret på god ledelse og kompetente medarbejdere i trivsel. Et af de strategiske temaer er "Sunder liv", som også favner egne medarbejdere. Velliv arbejder strategisk med at øge medarbejdernes sundhed og trivsel. Velliv har en væsentlig påvirkning på egne medarbejdere. Velliv vil derfor i 2024 intensivere fokus på at identificere og mitigere potentielle negative indvirkninger på medarbejdere lige så vel som arbejde med mulighederne for positiv påvirkning.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelsen for 2023 viser et mindre fald i resultaterne, hvor arbejdsglæde lander på 81 (83 i 2022) og loyalitet på 86 (89 i 2022). Dette skal dog ses i lyset af, at medarbejderne i Velliv generelt scorer højere end sammenlignelige finansielle virksomheder i Danmark.

Medarbejdermåling for Velliv for 2023	Velliv score	Sammenlignelige finansielle virksomheder i Danmark
Loyalitet (mål 80)	86	82
Arbejdsglæde (mål 80)	81	75
Omdømme	87	77
Direktionen	82	72
Nærmeste leder	84	80
Samarbejde	85	82
Arbejdsforhold	76	72
Jobindhold	84	79
Løn- og ansættelsesforhold	78	73
Læring og udvikling	79	75

Resultater	● Fuldført	○ I proces	○ Ikke fuldført
● Medarbejdertilfredshed E-NPS: 60 (2023; 60, 2022; 68)			
● Svarprocent medarbejdertilfredshed: 95 (2023; 97, 2022; 97)			
● Sygefravær: < 3 % (2023; 2,9 %, 2022; 2,8 %)			

### Uddannelse i bæredygtighed og samfundsansvar

I 2023 har Velliv haft fokus på kvalitativ uddannelse i bæredygtighed og samfundsansvar. Velliv har derfor afholdt en masterclass i bæredygtighed for erhvervsrådgivere samt en komprimeret session for privatrådgiverne. Formålet var at klæde de kundeorienterede medarbejdere på med viden og værktøjer i dialogen om bæredygtighed og samfundsansvar med kunderne.

Uddannelsesaktiviteterne fortsætter i 2024 med det formål at opretholde et højt kompetence- og vidensniveau blandt Vellivs medarbejdere. Indsatsen har desuden til formål at fastholde og styrke forankringen af samfundsansvar i hele organisationen.

### Netværk for unge

Som en del af Vellivs fokus på sundere liv har selskabet i 2023 lanceret et unge-netværk, som har til formål at styrke sammenholdet og trivselen blandt unge på tværs af Velliv. Mere end 10 pct. af Vellivs medarbejdere er under 32 år, og flere i målgruppen har efterspurgt muligheden for at lære andre unge på arbejdspladsen at kende. Velliv ønsker at give yngre kolleger en god start på arbejdsmarkedet, og det kan kollegiale relationer til andre jævnaldrende medvirke til. I netværket arrangeres sociale og faglige aktiviteter med afsæt i deltageres egne ønsker. Initiativet er blevet taget godt imod, og deltagerne værdsætter, at Velliv sætter fokus på deres trivsel.

### Pionérforløb med faglig og personlig udvikling

I 2023 lancerede Velliv pionérforløbet for udvalgte medarbejdere med fokus på talentudvikling. Forløbet omfatter både ledere og medarbejdere og består af uddannelse og træning indenfor vigtige nøglekompetencer som fx samarbejde, kommunikation, tværgående forretningsforståelse, innovation, digital transformation og bæredygtighed. Forløbet sigter således på at udstyre deltagerne med værdifulde, praktiske færdigheder og redskaber til at skabe positiv forandring i Velliv.

### Diversitet, ligestilling og inklusion

Velliv ser mangfoldighed som en styrke, der, sammen med inklusion, kan skabe mere innovation og bedre løsninger for kunderne.

### Opdatering af politik og retningslinjer for mangfoldighed

I 2023 har Velliv opdateret politik og retningslinjer for mangfoldighed med et øget fokus på inklusion. Principperne for at arbejde med mangfoldighed og inklusion omfatter den samlede arbejdsstyrke og ikke kun ledelsen. Velliv gør det både for, at det lever i hele virksomheden og for at sikre en mangfoldig pulje af kandidater til ledelsesstillinger. Der er en målsætning om, at Velliv skal skabe en ligelig kønsmæssig fordeling på 60/40 i alle ledelsesniveauer.

### Medarbejderne oplever høj grad af inklusion

I dette års medarbejdertilfredshedsundersøgelse har Velliv tilføjet 14 nye spørgsmål om mangfoldighed og inklusion for at få en dybere forståelse af medarbejdernes oplevelse af inklusion i Velliv. Generelt oplever medarbejderne en høj grad af inklusion, hvilket ofte ses i homogene virksomheder. Med afsæt i Vellivs erfaringer og tiltag vil selskabet udvikle området yderligere i 2024.

### Kollegaløfte fanger essensen af Vellivs stærke kultur

Velliv har i 2023 lanceret "Kollegaløftet", som repræsenterer essensen af Vellivs kultur og det, Velliv ønsker at stå for som arbejdsplads. Løftet er blevet til på basis af en omfattende kulturafdækning baseret på medarbejderinterviews. Den

overordnede konklusion var, at kulturen i Velliv er kendetegnet ved: "Plads til at være menneske — plads til at være dig".

I 2023 er fuldtidsarbejdsstyrken steget fra 687 i 2022 til 757, hvilket primært skyldes organisationsudvikling samt udfasning af eksterne funktioner og ansættelse af disse kompetencer internt. Stigningen i arbejdsstyrken understreger behovet for at have fokus på fastholdelse af Vellivs stærke værdier og kultur. I dette arbejde udgør kollegaløftet en ankerkæde og et konkret redskab til, hvordan Velliv ved hjælp af dialog og åbenhed skaber en inkluderende arbejdsplads, hvor vi ser styrken i vores forskelligheder. Medarbejderomsætningshastigheden er faldet fra 12 pct. i 2022 til 10 pct. i 2023, hvilket er en tilfredsstillende udvikling.

### Tilslutning til Dansk Industris Diversitetsløfte

Som en del af Vellivs øgede fokus på mangfoldighed og diversitet har Velliv tilsluttet sig Dansk Industris Diversitetsløfte, som er udviklet til at hjælpe danske virksomheder med at fremme diversitet, inklusion og ligestilling på arbejdspladsen. Velliv har tilsluttet sig, da vi ønsker at sikre, at alle kolleger føler sig inkluderede og trygge på arbejdspladsen.

I 2024 vil Velliv på ledelsesniveau arbejde med såkaldte ubevidste biases for at øge bevidstheden om, hvordan det påvirker vores grundlag for at træffe beslutninger. Indsatsen består blandt andet af kursus og understøttende værktøjer. Undersøgelser viser, at diversitet på arbejdspladsen skaber større psykologisk tryghed, innovation og bedre bundlinje, og i Velliv er det med til at gøre os relevant og attraktiv som arbejdsplads i fremtiden.

#### DI's Diversitetsløfte

Diversitetsløftet er lanceret af DI, og tilsluttede danske virksomheder forpligter sig til at arbejde målrettet på at sikre diversitet i arbejdsstyrken. Løftet er baseret på 16 principper, der hjælper virksomheder til blandt andet at opnå en mere ligelig kønsfordeling.

Med tilslutningen til diversitetsløftet følger også konkrete værktøjer, benchmarks og øvrig inspiration, som kan hjælpe os med at få succes i arbejdet med mangfoldighed og inklusion.

## Evaluering af arbejdet i bestyrelsen

Som led i arbejdet med at sikre diversitet i bestyrelsens kompetencer — kollektivt som individuelt — gennemfører bestyrelsen årligt en bestyrelseevaluering. Denne omfatter en spørgeskemaundersøgelse og individuelle samtaler med bestyrelses- og direktionsmedlemmerne. Bestyrelsen blev præsenteret for resultatet af evalueringen i december 2023 som led i en drøftelse af bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med direktionen. Resultatet af bestyrelseevalueringen var gennemgående positivt. Den overordnede konklusion var, at bestyrelsen er velfungerende, har de rette kompetencer, og at samarbejdet mellem bestyrelsen, bestyrelsesudvalgene og direktionen fungerer tilfredsstillende. Ligeledes er arbejdets tilrettelæggelse og kvaliteten af det materiale, der tilgår bestyrelsen, af høj kvalitet.

## Kønsdiversitet i bestyrelsen

En ny opgørelsesmetode for kønsfordelingen i bestyrelsen medfører, at Velliv ikke længere skal inkludere medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i opgørelsen. Derfor har Velliv tilrettet de historiske data, så udviklingen fortsat er sammenlignelig. Dette betyder, at selskabet i 2023 har en fordeling på 62,5 pct. kvindelige bestyrelsesmedlemmer og 37,5 pct. mandlige bestyrelsesmedlemmer. Velliv opfylder således kravene til ligelig fordeling i henhold til vejledningen, og det er inden for Vellivs mål for kønsfordelingen.

## Kønsdiversitet øvrige ledelseslag

Velliv ønsker også at fremme diversitet og kønsmæssig ligestilling i øvrige ledelseslag. Opgørelse af ESG-nøgletal for ledelseslag inddeles i tre niveauer i henhold til Vellivs politik og retningslinjer for mangfoldighed og inklusion:

- Direktion (niveau 1)
- Ledere med personaleansvar, der refererer direkte til et medlem af direktionen (niveau 2)
- Andre ledere med personaleansvar, der refererer til en leder i niveau 2 (niveau 3) \*

*\*Supplerende og frivillige oplysninger, som ikke er omfattet af bestemmelserne i § 100 i lov om forsikringsvirksomhed og § 79 a i lov om finansiel virksomhed "*

Indenfor kønsdiversitet har Velliv i 2023 opnået et tilfredsstillende resultat med en fordeling indenfor eller tæt på måltallet på alle niveauer. Udviklingen i nøgletallet Direktionen (niveau 1) skal ses som et udtryk for, at der fra maj og året ud var ét medlem mindre i direktionen. I forhold til nøgletallet "Lige muligheder" er 2023-nøgletallet ikke sammenligneligt med tidligere år, eftersom Velliv i 2023 har ændret spørgsmålet som grundlag for nøgletallet til at være bredere og foruden køn også at omfatte nationalitet, etnicitet, alder, seksualitet og øvrige forhold. Dette skal ses som et udtryk for, at Velliv arbejder ud fra et bredere syn på mangfoldighed, diversitet og inklusion.

Måltallet for den øverste- og øvrige ledelsesniveauer (niveau 1-2) er en ligelig kønsfordeling (dvs. 40/60 pct., jf. pkt. 3 i Erhvervsstyrelsens vejledning for måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for rapportering herom). Måltallet for øverste- og øvrige ledelsesniveauer er opnået.

### Resultater

● Fuldført ○ I proces ○ Ikke fuldført

- Det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 40 % (2023; 50 % kvinder / 50 % mænd, 2022; 49 % kvinder / 51 % mænd)

### Resultater

● Fuldført ○ I proces ○ Ikke fuldført

- Lige muligheder, indeks (2023; 90, 2022; 94, 2021; 93)
- Lønforhold mellem køn, gange (2023; 1,3, 2022; 1,2, 2021; 1,3)

## Kønsmæssig sammensætning ledelseslag

	2023		2022		2021	
Alle tal i pct.	Kvinder	Mænd	Kvinder	Mænd	Kvinder	Mænd
Bestyrelse	63	37	71	29	50	50
Niveau 1	33	67	25	75	25	75
Niveau 2	45	55	53	47	50	50
Niveau 3 *	35	65	31	69	33	67
Alle medarbejdere *	50	50	49	51	50	50

*\*Supplerende og frivillige oplysninger, som ikke er omfattet af bestemmelserne i § 100 i lov om forsikringsvirksomhed og § 79 a i lov om finansiel virksomhed "*

## Tæt på kunderne

### Klagefunktion for kunder

Dialogen med kunderne er helt essentiel for Velliv — herunder også, om kunderne er tilfredse med Vellivs service og vilkår. Kundens ret til at klage og behandlingen heraf har høj prioritet, og det er derfor også vigtigt, at Velliv får undersøgt sagen, hvis der opstår en uoverensstemmelse. Har Velliv begået en fejl, erkender vi det naturligvis og retter fejlen. Hvis en kunde alligevel er utilfreds og ønsker at klage, kan kunden kontakte Vellivs klageansvarlige via en kontaktformular på [www.velliv.dk/klageansvarlig](http://www.velliv.dk/klageansvarlig). Ønsker kunden derimod en uvildig vurdering af sagen, kan kunden klage til Ankenævnet for Forsikring.

Som det fremgår af tabellen "Kundeklager", er antallet af kundeklager steget fra 82 i 2022 til 104 i 2023. Det viser en tendens om, at flere kunder hurtigere skrider til en klage, hvis ikke de er enige i en afgørelse. Velliv ser den største stigning i Skade, hvilket ikke er så overraskende, da det er der, kunderne kan opleve skuffede forventninger, hvis ikke de modtager udbetaling fra deres forsikring. Det kan være vanskeligt for kunderne at forstå. Velliv arbejder derfor også på at blive endnu bedre til at informere kunderne om betingelserne for det produkt, de har.

Kundeklager	2023	2022	2021	2020
Kundeklager til klageansvarlige — heraf sager, hvor kunden har fået helt eller delvist medhold	104 (33)	82 (33)	71 (27)	90 (33)
Kundeklager til Ankenævnet for Forsikring — heraf andel af afgjorte sager, hvor kunden har fået helt eller delvist medhold	20 (4)	22 (0)	16 (3)	15 (4)

## Ledelsesinformation

### Leverandørstyring

Vellivs miljømæssige ansvar rækker ud over vores egen drift og aktiviteter. Velliv kan accelerere den positive forandring i samfundet gennem sin værdikæde, hvor Velliv med afsæt i forskellige kompetencer og viden kan skabe innovative og mere klimavenlige løsninger.

Samarbejdet med eksterne leverandører er fundamentalt for driften af Velliv, og samfundsansvar og bæredygtighed er et naturligt emne i dialogen med vores leverandører. Velliv ønsker at fremme og dele ambitionerne på området. Dette kommer blandt andet til udtryk i Vellivs Supplier Code of Conduct (CoC), som udstikker minimumskriterier for selskabets leverandører og tager afsæt i FN's Global Compact.

### Ny ramme for ansvarlig leverandørstyring

I 2023 har Velliv implementeret en objektiv, målbar due diligence-model for evaluering af potentielle leverandørers tilgang til samfundsansvar og bæredygtighed som et vægtet kriterie i udbuddene. Det betyder, at Velliv bedre kan udøve aktivt ejerskab overfor de virksomheder, Velliv samarbejder med, og at Vellivs egne høje ambitioner bliver tydelige for selskabets leverandører.

Vellivs eksisterende leverandører vil blive mødt af samme standardiserede due diligence-model for at afdække deres tilgang til samfundsansvar. Vellivs ambition er, at selskabet i 2024 vil gennemføre en performanscore på 40 pct. af vores kritiske leverandører. Arbejdet vil tage afsæt i segmentering af selskabets leverandører med mulighed for at målrette indsatsen, hvor det vurderes objektivt og mest relevant. Et længerevarende samarbejde med leverandørerne er en forudsætning for at kunne påvirke løbende. På sigt vil den standardiserede tilgang skabe større indsigt i selskabets leverandørbase samt forbedre datakvaliteten og sammenligneligheden indbyrdes mellem leverandørerne.



## Good governance og antikorrupktion

### Good governance

Good Governance (god virksomhedsledelse) dækker over de principper og den praksis, der hjælper med at sikre, at en

virksomhed agerer ansvarligt, effektivt og transparent. Velliv er ikke direkte omfattet af reglerne om god selskabsledelse, men Velliv henter inspiration i anbefalingerne for god selskabsledelse fra Komitéen for God Selskabsledelse, som et værktøj til at sikre god og effektiv virksomhedsledelse, herunder til at understøtte arbejdet med samfundsansvar og ESG.

### Gennemgang af politikker

Velliv har i 2023 foretaget en gennemgang af alle politikker og retningslinjer i henhold til en revideret skabelon. Det er sket ud fra ønsket om at sikre ensretning af alle selskabets politikker, og at de indeholder klare retningslinjer for direktionen for, hvilke dispositioner, direktionen kan tage, samt konkrete og kontrollerbare rammer for risikotagning og fx rapportering. Velliv har tillige haft fokus på optimering af selskabets interne processer, herunder opdatering af politik og forretningsgang for outsourcing.

### Øget transparens

Velliv ønsker større transparens i nedsatte komitéer herunder formål, deltagere og dokumentation. Overblik over eksisterende komitéer og udvalg er gjort tilgængeligt for medarbejderne på intranettet. Kommissorierne vil ligeledes blive gjort tilgængelige i Vellivs interne risikostyringssystem. Velliv har på selskabets hjemmeside offentliggjort kommissorier for bestyrelsens udvalg, bestyrelsesmedlemmernes kompetencer, politik og retningslinjer for aflønning samt politik og retningslinjer for mangfoldighed og inklusion.

### Antikorrupktion

Velliv ønsker at agere ansvarligt og ordentligt i alle led af selskabets forretning og har nultolerancepolitik i forhold til bestikkelse og korrupktion. Vellivs politik og retningslinjer for antikorrupktion og bestikkelse beskriver kravene til selskabets forretningsmæssige praksis og medarbejdernes adfærd for at sikre og støtte den højeste standard for personlig og organisatorisk integritet både internt og eksternt. Med afsæt i en risikobaseret tilgang og due diligence-processer arbejder Velliv på at identificere, mitigere og rapportere risici for bestikkelse og korrupktion, som selskabet kan blive udsat for.

Der afholdes årligt undervisning i interessekonflikter og modtagelse af gaver/deltagelse i arrangementer for alle ledere i Velliv, og potentielle interessekonflikter gennemgås med relevante medarbejdere. Der er derudover udarbejdet forretningsgange for bl.a. interessekonflikter, modtagelse af gaver og deltagelse i arrangementer, indkøb af varer og serviceydelser, ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab samt anvisning af omkostninger for forretningsaktiviteter relateret til kundeservice. I 2023 har Velliv indført et obligatorisk e-læringskursus/compliance træning i antikorrupktion for alle ledere, der erstatter den fysiske tilstedeværelsesundervisning. Dette for at skabe lettere adgang til undervisningen samt øge deltagelsesprocenten.

I forbindelse med den årlige opfølgning rapporteres på eventuelle brud på politikken. Vellivs Compliance Officer har ikke modtaget henvendelser hverken direkte eller via whistleblowerordning i 2023. Velliv havde i 2022 intensivt fokus på at sikre

indberetning af potentielle interessekonflikter og modtagelse af gaver/deltagelse i arrangementer. Den øgede bevågenhed blandt ledere og medarbejdere har resulteret i et stabilt flow af indberetninger fortsat i 2023.



### Dataetik

Brugen af data indgår som en integreret del af måden, hvorpå Velliv driver forretning. Vellivs politik og retningslinjer for dataetik støtter selskabet i at sikre transparent anvendelse af data, at inddrage data, der kan fremme kundernes interesse og mulige valg af løsning, og at der sker en forsvarlig etisk brug af data ved yderligere digitalisering. Politikken bygger på de dataetiske principper fra brancheorganisationen Forsikring & Pension, Vellivs IT-sikkerhedsprincipper og EU's Etiske Retningslinjer for Pålidelig Kunstig Intelligens, hvor transparens, datasikkerhed og sikring af kundernes interesser er i højsædet. Der har ikke været rapporteret brud på politik og retningslinjer for dataetik i 2023.

Vellivs dataetiske overvejelser tager afsæt i kundernes forventninger, selskabets værdier, lovgivning og normerne i samfundet, ligesom de guider Velliv i vores udviklingsprocesser. Det er et område, som er underlagt en hastig udvikling med kontinuerlig fremkomst af nye dilemmaer og teknologiske fremskridt. Derfor indgår Velliv også gerne samarbejder med fokus på videndeling og innovation. Velliv har i 2023 implementeret Det Digitale Etikkompass, som hjælper med at designe etiske løsninger tilpasset kunderne og branchen som helhed.



### Hvidvask og terrorfinansiering

Velliv lægger stor vægt på at forebygge, at selskabet bliver misbrugt til hvidvask og finansiering af terrorisme. Indsatsen er lovreguleret, og det vurderes, at risikoen er lav. Det skyldes, at risikoen generelt er lav på pensionsområdet, og især at Vellivs største marked er firmapensionsmarkedet i Danmark.

Velliv har etableret de nødvendige due diligence processer til at sikre kundekendskab og gennemsigtighed i betalingsstrømmene mellem kunder og Velliv. Hertil foretager Velliv monitoring af kunder og transaktioner. Alt sammen med henblik på at kunne identificere usædvanlige transaktioner og reagere på mistanke om hvidvask og/eller finansiering af terrorisme, som kan danne grundlag for indberetning til NSK (National enhed for Særlig Kriminalitet). En tværgående intern komité fastlægger den overordnede strategi for implementering af relevante metoder og processer til forebyggelse af hvidvask og finansiering af terrorisme i Velliv.

Velliv følger implementeringen af EU-Kommissionens hvidvaskpakke via en arbejdsgruppe i Forsikring & Pension. Kommissionen forventer, at det nye fælles EU-regelsæt på hvidvaskområdet, inklusive nye tekniske standarder fra den nye EU-tilsynsmyndighed, vil være på plads og gældende fra slutningen af 2025. Der er ikke udsigt til nye omfattende lovgivningsmæssige tiltag for 2024.

### Whistleblowerordning

Whistleblowerordningen er en vigtig mekanisme i en kultur, hvor Vellivs medarbejdere skal kunne føle sig trygge ved at kunne gøre opmærksom på alvorlige forseelser, overtrædelser af finansiell regulering eller øvrig regulering. Ordningen er understøttet af en digital platform, som muliggør anonym indberetning, hvis indberetteren ønsker at være anonym. Meddelelser via den digitale postkasse krypteres, og alle metadata slettes i systemet, inklusive ip-adresser. Ordningen administreres af Vellivs compliancefunktion. Hvis en indberetning vedrører compliancefunktionen, vil indberetningen i stedet gå direkte til Intern Revision. Medarbejderne gennemgår uddannelse i formålet bag samt brugen af ordningen via e-learning.





## Regnskabsberetning

### Årsrapport 2023

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

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

### Revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, cvr. nr. 33771231.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

### Væsentlige ændringer i parametre til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser

#### Dødelighedsanalyse

Velliv har gennemført den årlige dødelighedsanalyse i overensstemmelse med Finanstilsynets benchmarkmodel. Analysen har medført en beskedent øgning af hensættelserne.

#### Genkøbs- og fripoliceydelse

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

#### Omkostningsparametre

Velliv har gennemført den årlige analyse af omkostningsparametre. Dette har resulteret i, at parametrene fastholdes uændrede, og der er derfor ikke nogen effekt på hensættelsen.

#### Invalideparametre

Velliv har gennemført den årlige invalideanalyse ud fra historiske skadesforløb set i bestanden, samt med supplement fra Danmarks Statistiks DREAM-data til modellering af overgangssandsynligheder i offentlige forløb. Analysen har medført en reduktion af hensættelserne i gennemsnitsrente på 726 mio. kr., som primært skyldes et fald i den forventede varighed af kundernes sygdomsforløb.

#### Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er 0 i gennemsnitsrente, og 9,2 mia. kr. i markedsrente. Fortjenstmargen i markedsrente er steget trods en mindre stigning i genkøbsparametrene, da den indregnede risikomargen samtidig er faldet i 2023.

#### Risikomargen

Risikomargen er opgjort ud fra en 'cost of capital'-metode, som ved opgørelsen af risikomargen i solvensopgørelsen. Risikomargen er faldet i 2023 grundet en tilpasning af den bagvedliggende solvensmodel og udgør 276 mio. kr. i gennemsnitsrente og 1 mia. kr. i markedsrente ultimo 2023.

#### Effekt af væsentlige ændringer

Samlet set er hensættelserne reduceret som følge af parameteropdateringer med ca. 777 mio. kr. i gennemsnitsrente og ca. 65 mio. kr. i syge- og ulykkesbestanden.

## Udvikling i økonomiske forhold

### Årets resultat

Årets resultat blev et overskud på 930 mio. kr. efter skat mod 97 mio. kr. for 2022, hvilket er rekordhøjt og bedre end forventet.

### Årets resultat

Mio. kr.	2023	*2022
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.595</b>	<b>696</b>
Resultat af syge- og ulykkesforretning	-581	-218
Egenkapitalens investeringsafkast	198	-228
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.212</b>	<b>249</b>
Skat	-282	-152
<b>Resultat efter skat</b>	<b>930</b>	<b>97</b>

\* Sammenligningstal for 2022 er ændret for at afspejle praksisændringen vedrørende indregning af tabsgivende kontrakter.

Årets resultat er med 1.212 mio. kr. før skat rekordhøjt. Resultatet er bedre end forventet, hvilket blandt andet skyldes, at de seneste års rekordhøje præmieindtægter nu bærer frugt, at det har været muligt at indtægtsføre fuld risikoforretning i selskabets traditionelle forretning i 2023, og at selskabet har oplevet en bedring i risikoresultatet i 2023.

Med præmieindtægter fra pension og forsikring på samlet 34.050 mio. kr. oplevede selskabet et mindre fald i præmierne, hvilket var forventet. Omkostningerne er, også som forventet, steget med baggrund i inflation, nye overenskomster og øgede regulatoriske krav. Årets resultat er også præget af engangsindtægter og et stærkt investeringsafkast af egenkapitalen.

2023 blev dermed året, hvor Velliv så resultatet af de seneste års hårde arbejde med at blive kundernes foretrukne pensionselskab.

### Forsikringsteknisk resultat

#### Bruttopræmier som forventet

Velliv havde, oven på flere år med rekordvækst i præmierne, for 2023 forventet lavere indskud og mindre vækst i de løbende præmier. Selskabets forventninger blev indfriet.

Bruttopræmierne udgjorde 31.960 mio. kr. for pensionsforretningen og 2.090 mio. kr. for syge- og ulykkesforretningen, i alt 34.050 mio. kr. De samlede bruttopræmier for 2022 udgjorde 34.878 mio. kr. Faldet i samlede bruttopræmier på 2,4 pct. var forventet.

De løbende præmier udgør 13.521 mio. kr. og er på niveau med 2022 (13.565 mio. kr.). Andelen af bruttopræmier, der stammer fra indskud, udgjorde 18.440 mio. kr. mod 20.809 mio. kr. i 2022. Faldet er som forventet.

#### Stigning i udbetalte forsikringsydelse

Udbetalte forsikringsydelse udgør 22.082 mio. kr. sammenlignet med 16.682 mio. kr. i 2022. Stigningen i udbetalte ydelse på 32 pct. 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 og udløb.

#### Omkostninger højere end forventet

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, for egen regning, udgør 962 mio. kr. mod 853 mio. kr. i 2022 svarende til en stigning på 13 pct.

Det er administrationsomkostningerne, der stiger, blandt andet som en konsekvens af et øget antal medarbejdere og de nyligt forhandlede overenskomster. Det øgede antal medarbejdere skyldes primært de mange nye regulatoriske tiltag, der har betydet et øget ressourcebehov. Herudover er personlig rådgivning en mærkesag for Velliv, og det kræver medarbejdere at løfte denne sag.

Omkostningsprocent af hensættelser er derfor steget fra 0,35 pct. i 2022 til 0,39 pct. i 2023.

#### Årets forsikringstekniske resultat

Årets forsikringstekniske resultat er 1.595 mio. kr. efter overførsel af 248 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale. I 2022 udgjorde det forsikringstekniske resultat 696 mio. kr. efter overførsel af 5.901 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale.

Årets forsikringstekniske resultat er påvirket af omtegningen af selskabets risikoportefølje til syge- og ulykke i henhold til Finanstilsynets nye regler for håndtering af syge- og ulykkesforsikringer.

Det forsikringstekniske resultat inklusive det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringer udgjorde 1.014 mio. kr. mod 478 mio. kr. i 2022, svarende til en stigning på 112 pct. Resultatet er påvirket af engangskorrektioner til de forsikringstekniske hensættelser, men det er også et udtryk for både resultatet af de seneste års vækst og selskabets evne til at styre risikoporteføljen i den rigtige retning.

#### Forsikringsteknisk resultat i syge- og ulykkesforsikringer

Det forsikringstekniske resultat blev et underskud på 581 mio. kr. mod et underskud på 241 mio. kr. i 2022.

I slutningen af 2022 begyndte selskabet at om- og nytte syge- og ulykkesforsikringsprodukter til SUL. Selskabets syge- og ulykkesbestand er således vokset massivt i løbet af 2023. I forbindelse med omflytningen er der foretaget tilrettelser af hensættelser m.v. i såvel den afgivende bestand som den modtagende.

Det samlede risikoresultat for selskabet udgør et underskud på 52 mio. kr. mod et underskud på 370 mio. kr. i 2022.

### Kommentarer til balancen

Den samlede balance udgør 326.639 mio. kr. pr. 31. december 2023 mod 317.147 mio. kr. pr. 31. december 2022, hvilket er en stigning på 9.492 mio. kr. Stigningen skyldes primært udvikling i værdien af selskabets investeringsaktiver, herunder tilgodehavende renter.

De materielle aktiver er faldet fra 244 mio. kr. i 2022 til 225 mio. kr. i 2023. Faldet skyldes dagsværdinedskrivning af selskabets domicilejendom.

Investeringsaktiver, inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrente produkter, stiger med 2,4 pct. Stigningen er primært drevet af øgede alternative investeringer.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er steget fra 229.812 mio. kr. til 261.556 mio. kr. pr. 31. december 2023. Hensættelserne til gennemsnitsrenteprodukter er som forventet faldet, mens hensættelser til markedsrenteprodukter er steget med knap 20 pct. fra præmietilskrivninger og positive afkast.

Gæld til kreditinstitutter indeholder gæld i forbindelse med repo-forretninger, sikkerhedsstillelser og anden gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør 22.528 mio. kr. og er steget fra 19.300 mio. kr. i 2022, primært på grund af stigende sikkerhedsstillelser i forbindelse med beholdningen af afledte finansielle instrumenter.

Kunderne investerer fortsat i Velliv, og selskabets overskudskapital (DinKapital) er steget fra 3.679 mio. kr. ved udgangen af 2022 til 4.460 mio. kr. ved udgangen af 2023. DinKapital blev i 2023 gennemsnitligt forrentet med 5,25 pct.

Ved udgangen af 2023 udgør egenkapitalen 4.595 mio. kr. mod 3.640 mio. kr. sidste år. Egenkapitalen er herudover påvirket af

årets resultat på 930 mio. kr., skatteeffekter vedrørende tidligere års korrektioner på 39 mio. kr. samt en mindre nedskrivning af selskabets domicilejendom til omvurderet værdi på 14 mio. kr.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Fremtiden

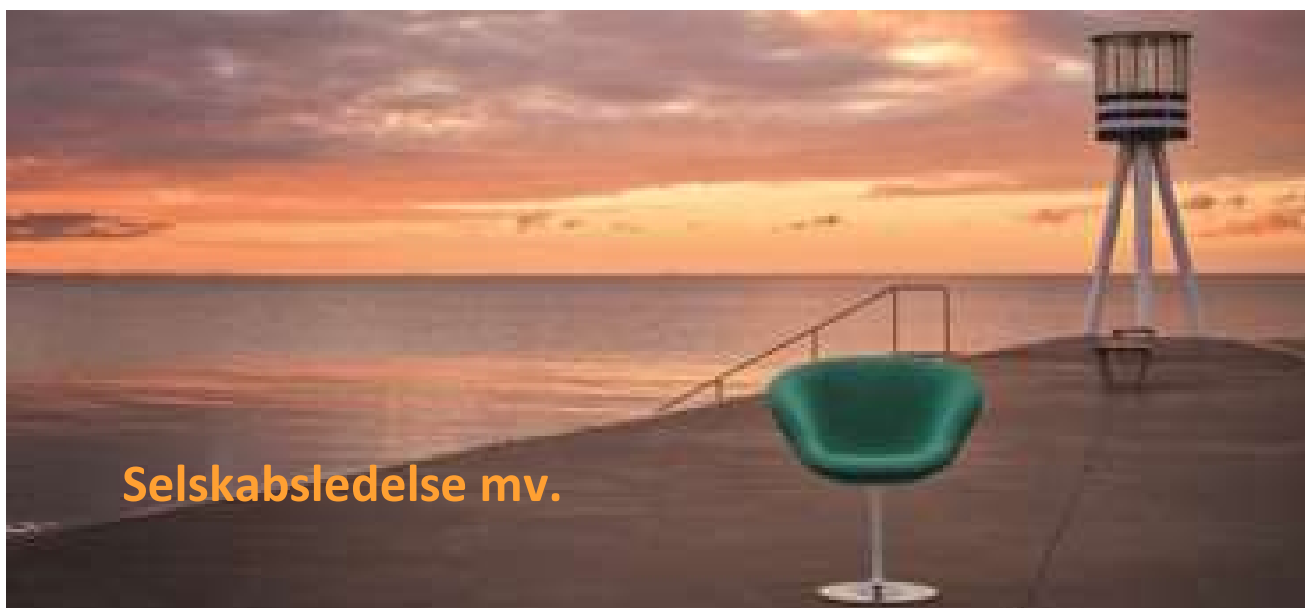
Vellivs resultat i 2023 var sammensat af en øget indtjening baseret på flere års kundevækst og et solidt afkast af egenkapitalen. Samtidig var resultatet også præget af engangsindtægter, hvorfor resultatet efter skat for 2024 forventes at være lavere end det seneste år. Der forventes derfor et resultat efter skat i niveauet 600-650 mio. kr. Resultatet afhænger dog af udviklingen på de finansielle markeder.

Velliv forventer en mindre vækst i præmieindtægterne i 2024. Velliv forventer endvidere fortsat en bedring i det fremtidige risikoresultat i tråd med Finanstilsynets krav om balance for syge- og ulykkesbestanden.

### Væsentlige risici og usikkerheder

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i note 1 til regnskabet under afsnittet "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder". Årsrapportens note 31 indeholder risikoinformation for Velliv.





## Selskabsledelse mv.

### Selskabsledelse mv.

Bestyrelsen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S består af 7-9 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og 4 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Alle vælges for 1 år ad gangen.

Julie Birgitte Galbo udtrådte af bestyrelsen som led i afholdelse af den ordinære generalforsamling den 30. marts 2023. På generalforsamlingen indtrådte Peter Branner og Marianne Sørensen. Antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer ultimo 2023 er således 8.

#### Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer:

Anne Broeng, formand  
Peter Gæmelke, næstformand  
Cathrine Riegels Gudbergesen  
Peter Branner  
Lene Klejs Stuhr  
Karsten Sivebæk Knudsen  
Maiken Bøtker Lorensen  
Marianne Sørensen

#### Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer:

Victor Matthias Høj Callesen  
Charlotte Juhl  
Mogens Edvard Pedersen  
Tommy Østerberg

#### Bestyrelsens rolle

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

Til sikring heraf har bestyrelsen udstedt en række politikker og retningslinjer samt instrukser til direktionen om, hvilke

dispositioner, direktionen kan træffe uden godkendelse fra bestyrelsen.

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

#### Bestyrelsens kompetencekrav

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

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

Nærmere oplysninger om bestyrelsens sammensætning, størrelse og mangfoldighed samt de enkelte bestyrelsesmedlemmers CV'er findes på <https://www.velliv.dk/dk/privat/om-os/organisation/bestyrelse>.

#### Evaluerings af arbejdet i bestyrelsen i 2023

Bestyrelsen gennemfører årligt en bestyrelsesevaluering. Bestyrelsesevalueringen blev senest foretaget i 2. halvår 2023. Den omfattede dels en spørgeskemaundersøgelse, dels individuelle samtaler med bestyrelses- og direktionsmedlemmerne. Bestyrelsen blev præsenteret for resultatet af bestyrelsesevalueringen på bestyrelsesmødet den 14. december 2023, hvor der var en drøftelse af bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med direktionen.

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

Næste bestyrelseevaluering planlægges gennemført i 2. halvår 2024.

### Antal møder i 2023

Der blev afholdt 10 møder i 2023, heraf blev 2 møder afholdt elektronisk, og 1 er afholdt skriftligt.

#### Bestyrelsesmedlemmers mødedeltagelse, bestyrelsesmøder

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Anne Broeng	10
Peter Gæmelke	9
Cathrine Riegels Gudbergesen	10
Julie B. Galbo (udtrådt 30. marts 2023)	1
Lene Klejs Stuhr	10
Karsten Sivebæk Knudsen	10
Maiken Bøtker Lorensen	10
Peter Branner (indtrådt 30. marts 2023)	8
Marianne Sørensen (indtrådt 30. marts 2023)	8
Charlotte Juhl	10
Mogens Edvard Petersen	10
Tommy Østerberg	7
Victor Matthias Høj Callesen	10

### Revisionsudvalg

#### Nedsættelse af revisionsudvalg

Bestyrelsen for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S har nedsat et revisionsudvalg i henhold til § 31 i lovbekendtgørelse nr. 1219 af 31. august 2022 om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder ("Revisorloven").

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

#### Medlemmer af udvalget

Revisionsudvalget består af Karsten Sivebæk Knudsen (formand) og Marianne Sørensen. Bestyrelsen har udvalgt Karsten Sivebæk Knudsen som det kvalificerede medlem indenfor regnskabsvæsen eller revision. Udvælgelsen af medlemmer til revisionsudvalget foretages en gang årligt.

### Udvalgets arbejdsområde

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

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

### Antal møder i 2023

Der blev afholdt 6 møder i 2023.

#### Bestyrelsesmedlemmers mødedeltagelse, revisionsudvalg

Udvalgsmedlem	Deltagelse
Karsten Knudsen Sivebæk	6
Julie B. Galbo (udtrådt 30. marts 2023)	2*
Marianne Sørensen (Indtrådt 30. marts 2023)	4**

\* Har deltaget i alle møder op til udtrædelse.

\*\* Har deltaget i alle møder efter indtrædelse.

### Teknologiudvalg

#### Nedsættelse af teknologiudvalg

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

I Velliv bestod teknologiudvalget ultimo 2023 af 2 medlemmer fra bestyrelsen.

#### Medlemmer af udvalget

Anne Broeng (formand) og Tommy Østerberg.

### Udvalgets arbejdsområde

Teknologiudvalgets opgave er at vurdere den teknologiske udvikling i kontekst af selskabets digitale udvikling og forholde sig til, hvilke muligheder og udfordringer, udviklingen skaber for selskabet. Teknologiudvalget rapporterer løbende til bestyrelsen og bidrager med rådgivning, når der behandles teknologiemner i bestyrelsen.

### Antal møder i 2023

Der har været afholdt 4 møder i 2023.

### Udvalgsmedlemmers mødedeltagelse, teknologiudvalg

Udvalgsmedlem	Deltagelse
Anne Broeng	4
Tommy Østerberg	4

### Investeringsudvalg

#### Nedsættelse af investeringsudvalg

Bestyrelsen besluttede i december 2023 at nedsætte et investeringsudvalg pr. 1. januar 2024, som følger selskabets arbejde indenfor investeringsområdet.

Investeringsudvalget bestod pr 1. januar 2024 af 3 medlemmer fra bestyrelsen.

#### Medlemmer af udvalget

Peter Branner (formand)

Anne Broeng

Peter Gæmelke

#### Udvalgets arbejdsområde

Investeringsudvalgets opgave er at drøfte investeringsprocesser og -strategi, behandling af styringsdokumenter på investeringsområdet forud for fremlæggelsen for bestyrelsen, drøftelse af ikke-rutinemæssige investeringer eller strategiske tiltag på investeringsområdet, herunder i forhold til bæredygtige investeringer, drøftelse af risikotagning samt afkastudvikling. Investeringsudvalget rapporterer løbende til bestyrelsen og bidrager med rådgivning, når der behandles investeringsrelaterede emner i bestyrelsen.

### Antal møder i 2023

Der har ikke været afholdt møder i 2023.

### Direktionen

#### Direktionsmedlemmer

Kim Kehlet Johansen, administrerende direktør (CEO)

Gitte Minet Aggerholm, finansdirektør (CFO)

Morten Møller, kommerciel direktør (CCO)

Anders Stensbøl Christiansen, investeringsdirektør (CIO)

Steen Michael Erichsen udtrådte af direktionen den 1. maj 2023, hvorefter Morten Møller, kommerciel direktør (CCO) blev konstitueret som CEO. Den 1. januar 2024 tiltrådte Kim Kehlet Johansen som administrerende direktør (CEO).

#### Direktionens rolle

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

#### Ansvarshavende aktuar

Jens Muff Wissing

#### Intern revisionschef

Ole Bøgebjerg Karstensen

## Direktionen i Velliv



**Kim Kehlet Johansen**  
(CEO)

Adm. direktør



**Gitte Minet Aggerholm**  
(CFO)

Finansdirektør



**Morten Møller**  
(CCO)

Kommerciel direktør



**Anders Stensbøl Christiansen**  
(CIO)

Investeringsdirektør



## Kapitalsituation, solvens og følsomheds-oplysninger

### Kapitalsituation, solvens og følsomhedsoplysninger

#### Solvens II position

Velliv rapporterer og overvåger regelmæssigt udviklingen af solvens II-positionen samt risiciene forbundet hermed. Pr. 31. december 2023 var solvensdækningen 174 pct. efter indregning af forventet udbytte på 550 mio. kr. Ved udgangen af 2022 var solvensdækningsgraden 160 pct.

#### Solvens

Mio. kr.	Anerkendt kapitalgrundlag	Solvenskrav	Solvensdækning, pct.
2023	15.221	8.750	174
2022	16.281	10.202	160
2021	16.028	9.584	167
2020	12.010	7.549	159
2019	11.273	7.005	161

Stigningen i solvensgraden fra ultimo 2022 til ultimo 2023 skyldes i særlig grad en ændring i beregningen af den tabsabsorberende effekt vedrørende udskudte skatteaktiver, der medfører et markant fald i solvenskapitalkravet. Faldet mere end opvejer, at Velliv har fået Finanstilsynets godkendelse til at benytte standardformlen i stedet for en partiel intern model for levetid. Det anerkendte kapitalgrundlag falder, hvilket skyldes indfrielse af anden ansvarlig lånekapital i juni 2023, indregning af forventet udbytte samt et fald i forventet fremtidig indtjening. Det modsvares til dels af en stigning i DinKapital, Egenkapitalen samt et fald i risikomargen.

#### Overvågning

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

### Øvrige forhold

#### Administration

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

#### Oplysninger om aflønningspolitik og -praksis

Velliv offentliggør oplysninger om vederlagspolitik og praksis i overensstemmelse med § 144, stk. 4 i lov om forsikringsvirksomhed og § 26 i bekendtgørelse nr. 16 af 4. januar 2019 om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser. Se vores hjemmeside, [her](#).

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

## Følsomhedsoplysninger

I nedenstående tabeller er der for Velliv vist effekten på kapitalgrundlaget samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier, jf. § 126g i lov om finansiel virksomhed. En beskrivelse af stressscenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1 forsikringselskaber.

Udgangspunktet i nedenstående tabeller er et anerkendt kapitalgrundlag på 15.221 mio. kr. og en solvensdækning på 174 pct. Bemærk, at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve.

### Følsomhed på solvenskapitalkrav

Mio. kr.	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisici	200bp	15.978	161 %	200bp	15.978	161 %
Aktierisici	66 %	9.557	125 %	89 %	7.648	100 %
Ejendomsrisici	58 %	11.740	125 %	89 %	9.678	100 %
Kreditspændrisici						
Danske statsobligationer mv.	15 %	12.276	125 %	24 %	10.421	100 %
Øvrige statsobligationer mv.	100 %	14.989	167 %	100 %	14.989	167 %
Øvrige obligationer	50 %	12.531	126 %	50 %	12.531	126 %
Valutaspændrisici						
USD	100 %	15.397	133 %	100 %	15.397	133 %
JPY	95 %	15.188	173 %	95 %	15.188	173 %
CHF	95 %	15.204	173 %	95 %	15.204	173 %
Modpartsisici		15.306	162 %		15.603	162 %
Levetidsrisici	28 %	14.259	125 %	37 %	13.695	100 %
Livsforsikringsoptionsrisici	-100 %	20.630	163 %	-100 %	20.630	163 %
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### Følsomhed på minimum kapitalkrav

Mio. kr.	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress	Kapitalgrundlag	Minimumsdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Minimumsdækning
Renterisici	200bp	12.409	278 %	200bp	12.409	278 %
Aktierisici	91 %	4.302	125 %	95 %	3.977	116 %
Ejendomsrisici	98 %	5.497	125 %	100 %	5.383	122 %
Kreditspændrisici						
Danske statsobligationer mv.	29 %	5.914	125 %	34 %	4.731	100 %
Øvrige statsobligationer mv.	100 %	11.336	281 %	100 %	11.336	281 %
Øvrige obligationer	50 %	8.962	201 %	50 %	8.962	201 %
Valutaspændrisici						
USD	100 %	11.937	239 %	100 %	11.937	239 %
JPY	95 %	11.510	294 %	95 %	11.510	294 %
CHF	95 %	11.528	294 %	95 %	11.528	294 %
Modpartsisici						
Levetidsrisici	46 %	9.944	125 %	50 %	9.691	100 %
Livsforsikringsoptionsrisici	0 %	11.633	295 %	0 %	11.633	295 %
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A



## Regnskabspraksis for ESG-nøgletal

### Baggrund for anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis for ESG-nøgletal er en udmøntning af Politik for Samfundsansvar og er med til at sikre og understøtte, at den årlige rapportering om samfundsansvar og bæredygtighed sker i henhold til lovgivning og konventioner samt Vellivs ambitioner og mål på området.

Formålet med Regnskabspraksis for ESG-nøgletal er at etablere og fastlægge grundlaget for Vellivs ESG-regnskab herunder at skabe retvisende ESG-data, følge bedste praksis for ESG-rapportering og opnå tillid til Vellivs 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.

Vores eksterne revisor bruger regnskabspraksis til at efterse og konkludere på, hvorvidt ESG-data er opgjort i henhold til den definerede regnskabspraksis.

Regnskabspraksis er tilknyttet "Politik for Samfundsansvar", og afdelingen for samfundsansvar er ansvarlig for udarbejdelsen.

### Afgrænsning og forklaringer

Vellivs ESG-nøgletal tager afsæt i følgende lovgivning og rammeværktøjer; UN Global Compact 'Communication on Progress', 'Guide til ESG-hoved- og nøgletal i årsrapporten' (Finans Danmarks, FSR og Nordic Nasdaq), Forsikring og Pensions henstilling til klimarapportering, TCFD, EU's Disclosure og Taksonomi forordninger samt dansk regnskabslov i henhold til regnskabsbekendtgørelsen. Derudover er Vellivs egen klimastrategi en vigtig ramme for den miljømæssige ESG-rapportering, og det nye EU CSRD-direktiv er også noget, der bliver rammesættende fremadrettet. Ved at følge bedste praksis, som udgøres af ovennævnte referencer, sikres, at ESG-rapporteringen giver et relevant, transparent og retvisende billede af Vellivs ESG-resultat og fremgang i forhold til målsætninger.

Data konsolideres som minimum årligt som en del af årsrapporteringen i Vellivs årsregnskab, og alle data opgøres for perioden 1/1 til 31/12.

Sammenligningstal for op til fire tidligere perioder medtages for at vise udvikling og tendenser. Data kontrolleres af dataansvarlige og afdelingen for samfundsansvar både på input-niveau og efter konsolidering samt godkendes af Komité for Samfundsansvar. ESG-nøgletal og regnskabspraksis gennemgås af revisor forud for afgivelse af erklæring med begrænset sikkerhed (ISAE 3000, limited assurance) på, hvorvidt data og informationer er aflagt i henhold til den anførte regnskabspraksis. Herefter indgår ESG-nøgletal som del af årsrapporten, som godkendes af Direktion og Bestyrelse.

Nogle ESG-nøgletal har fået etableret ny opgørelsesmetode, og derfor har det været nødvendigt at korrigere data for 2022, 2021, 2020, 2019 for disse nøgletal. Dette omfatter bl.a. Scope 1 og Scope 3 C6.

I forhold til nøgletallet "Lige muligheder" er 2023-nøgletallet ikke sammenligneligt med tidligere år, eftersom Velliv i 2023 har ændret spørgsmålet som grundlag for nøgletallet til at være bredere og foruden køn også at omfatte nationalitet, etnicitet, alder, seksualitet og øvrige forhold.

CO<sub>2</sub>-beregningerne er baseret på investeringernes 2021-udledninger, hvilket var de senest tilgængelige data fra vores eksterne dataleverandør, ISS ESG, på tidspunktet for opgørelsen.

Velliv skiftede i 2023 datarådgiver, hvormed data blev mere retvisende for de dialoger, der føres på Vellivs vegne. I 2023 skiftede Velliv derfor opgørelsesmetode for antal af dialoger fra at rapportere på dialoger på selskabsniveau til antal af dialoger, hvorfor samme selskab kan indgå flere gange i 2023-opgørelsen.

### Miljø og klima (E)

#### CO<sub>2</sub>e-udledning

Velliv benytter den internationale anerkendte Greenhouse Gas (GHG) Protokol som standard til at kategorisere og opgøre sit klimaaftryk. CO<sub>2</sub>e-udledningen, som bl.a. omfatter gasarterne kuldioxid (CO<sub>2</sub>), metan (CH<sub>4</sub>), lattergas (N<sub>2</sub>O) og diverse F-gasser, er beregnet ved brug af Erhvervsstyrelsens CO<sub>2</sub>e-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<sub>2</sub>e-udledningen beregnes ved det samlede antal anvendte liter benzin og diesel. Upstream emissions fra scope 3 er inkluderet i opgørelsen.

### Scope 2 (location-based)

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

### Scope 3

I GHG-protokollen er Scope 3 omfattet af 15 forskellige kategorier ind-delt i C1-C15. Disse kategorier har til formål at rapportere på Vellivs CO<sub>2</sub>e-udledning igennem værdikæden, heriblandt vores investeringsportefølje (C15). Som følge af Vellivs 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<sub>2</sub>e-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 Vellivs kontorer.

- C5 Affald

Vægten af bortskaffet affald bliver omregnet til CO<sub>2</sub>e-udledning fra affald genereret på Vellivs hovedkontor i Ballerup og resterende lejemaal.

- C6 Forretningsrejser

Forretningsrejser omfatter flyrejser, færge, taxa og offentlig transport, som er foretaget på Vellivs regning samt kørselsgodtgørelse til medarbejdere i egne biler. Datagrundlaget for både forretningsrejser på Vellivs 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

Vellivs medarbejders pendling er den samlede CO<sub>2</sub>e-udledning som følge af pendlingen. Velliv 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 Vellivs kontorer).

Dertilhørende har Velliv valgt at rapportere CO<sub>2</sub>e-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 Velliv inklusive datterselskaber. Grundet mangelfuldt datagrundlag for øvrige aktivklasser omfatter tal for CO<sub>2</sub>e-udledning fra investeringsaktiver aktivklasserne børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt ejendomme. Velliv opgør CO<sub>2</sub>e-udledninger med udgangspunkt i data fra vores dataleverandør Institutional Shareholder Services (ISS), der samler selskabernes CO<sub>2</sub>e-udledning. Velliv benytter data og analyseværktøj fra ISS ESG til at estimere den afledte CO<sub>2</sub>e-udledning fra porteføljen. Tallene er baseret på scope 1- og 2-emissioner. Selskabernes udledning er beregnet på baggrund af "enterprise value" (EVIC), som det også anbefales i "CO<sub>2</sub>-model for den finansielle sektor" udarbejdet af FinansDanmark og Forsikring & Pension.

Der henvises i øvrigt til afsnittet om Bæredygtige investeringer på næste side.

### Energiforbrug

Energiforbruget er det direkte og indirekte forbrug opgjort i GigaJoule.

### Vedvarende energiandel

Den vedvarende energiandel opgøres som andelen af vedvarende energiandel af det samlede direkte og indirekte energiforbrug. Den vedvarende energiandel er opgjort som andelen af vedvarende energi af det samlede direkte og indirekte energiforbrug., mens egenproduceret energiandel er Vellivs solceller på hovedkontoret i Ballerup.

### Øvrige miljødata

- Papirforbrug

Samlet papirforbrug indebærer brevpapir, alle typer kuverter samt FIKort udsendt af NETS på vegne af Velliv. 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 estimeret for 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)

### Antal medarbejdere, headcount

Nøgletallet viser antal medarbejdere, der er ansat i Velliv og Velliv Ejendomme A/S pr. 31. december og inkluderer timelønnede medarbejdere og lægekonsulenter. Bestyrelsen, Intern Revision og repræsentantskab (Velliv Foreningen) inkluderes ikke i antal medarbejdere (headcount).

### Fuldtidsarbejdsstyrke, FTE

FTE-nøgletallet viser antallet af fuldtidsansatte i Velliv og Velliv Ejendomme A/S pr. 31. december. En fuldtidsansat svarer til en FTE. Nøgletallet beregnes eksklusiv timelønnede.

### Medarbejdertilfredshed

Velliv gennemfører årligt en anonym medarbejdertilfredshedsundersøgelse blandt sine medarbejdere. Alle fastansatte medarbejdere (herunder også vikarer), som har været ansat senest den 1. august, bliver adspurgt i årets MTU, som udsendes ultimo september. Undersøgelsen udføres som et spørgeskema gennem en digitale platform, som udbydes af Ennova.

### Kønsdiversitet

Nøgletallet kønsdiversitet er et udtryk for kønsfordelingen mænd/kvinder i Velliv pr. 31. december med udgangspunkt i samlet antal medarbejdere (headcount).

### Kønsdiversitet i Direktionen (niveau 1)

Nøgletallet måles som den procentvise fordeling af direktionsmedlemmer, som er henholdsvis kvinder og mænd.

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

Efter Direktionen (niveau 1) er ledere med personaleansvar, der refererer direkte til et medlem af direktionen (niveau 2), det næste ledelsesniveau i Velliv. Nøgletallet måles som den procentvise fordeling af henholdsvis kvinder og mænd i niveau 2.

### Kønsdiversitet, andre ledere med personaleansvar, der refererer til en leder i niveau 2 (niveau 3)

Nøgletallet opgøres som andre ledere med personaleansvar, der refererer til en leder i niveau 2. Nøgletallet måles som den procentvise fordeling af henholdsvis kvinder og mænd i niveau 3.

### Lønforskel imellem kønnene

Nøgletallet viser, hvor mange gange den kvindelige medianløn dækkes af den mandlige medianløn. 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.

### Lige muligheder

Som et delspørgsmål i den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse spørges medarbejderne til: " Velliv tilbyder lige muligheder for alle medarbejdere (uanset køn, nationalitet, etnicitet, alder, seksualitet

osv.". Nøgletallet er et indekstal, som viser gennemsnittet af alle besvarelser på spørgsmålet.

### Medarbejderomsætningshastighed

Medarbejderomsætningshastigheden viser procentdelen af medarbejdere, der forlader Velliv. Bestyrelsen er ikke inkluderet i beregningen.

### Sygefravær

Sygefraværet defineres som den gennemsnitlige procentdel af arbejdsdage, som Vellivs medarbejdere er fraværende grundet sygdom og er baseret på arbejdsdage registreret via løntimer.

## Ledelsesdata

### Bestyrelsens kønsdiversitet

Nøgletallet måles som den procentvise fordeling af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer pr. 31/12, som er henholdsvis kvinder og mænd.

### Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder

Nøgletallet måler aktivitetsniveauet for bestyrelsesmedlemmer. Dokumentationsmateriale for tilstedeværelse på bestyrelsesmøder er under-skrevne 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 viser lønforskellen mellem Vellivs CEO og medarbejderne. Beregningsgrundlaget omfatter beregningen af medianløn for medarbejdere.

### Bæredygtige investeringer

ESG-nøgletal beskrevet i regnskabspraksis etableres som udgangspunkt for Velliv inklusive datterselskaber.

### CO<sub>2</sub>e-udledning fra investeringsaktiver

Opgørelsen omfatter den totale CO<sub>2</sub>e-udledning fra den samlede beholdning af investeringsaktiver, undtaget statsobligationer. CO<sub>2</sub>e-udledningen fra investeringsaktiver opgøres i overensstemmelse med "CO<sub>2</sub>-model for den finansielle sektor" udarbejdet af Finans Danmark og Forsikring & Pension.

Tal for CO<sub>2</sub>e-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- og 2-emissioner.

### CO<sub>2</sub>e-aftryk

Opgørelsen for CO<sub>2</sub>e-aftryk af investeringsaktiviteter sat i forhold til de samlede investeringer udtrykt ved tCO<sub>2</sub>e pr. mio. DKK investeret, dog undtaget statsobligationer. CO<sub>2</sub>e-aftrykket opgøres i overensstemmelse med " CO<sub>2</sub>-model for den finansielle sektor" udarbejdet af Finans Danmark og Forsikring & Pension.

Tal for CO<sub>2</sub>e-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- og 2-emissioner.



## CO<sub>2</sub>e-intensitet

Ejendomsinvesteringer opgøres ligeledes som et specifikt impact tal for denne aktivklasse. Det opgøres som CO<sub>2</sub>e-udledninger for Vellivs andel af den samlede ejendomsmasse med Vellivs 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.

## Aktivt ejerskab — 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 Vellivs samarbejde med den eksterne leverandør Institutional Shareholder Services (ISS), dels selskaber, der er ført dialog med på egen hånd i årets løb. Dialoger i alt opgøres som det samlede antal dialoger (ex via mail, telefon eller møder), der har været med selskaber som led i det aktive ejerskab. Der skal være modtaget en respons på Vellivs 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 Vellivs samarbejde med den eksterne dataleverandør Institutional Shareholder Services (ISS), dels selskaber, der er ført dialog med på egen hånd i årets løb (ex via mail, telefon eller møder) som led i det aktive ejerskab. Der skal være modtaget en respons på Vellivs henvendelse, for at en henvendelse kan kvalificeres som en dialog.

## 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 Vellivs ejendomsinvesteringsportefølje. Nøgletallet opdeles i hhv. "eksisterende byggeri" 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 m<sup>2</sup>, der er bæredygtige i procent af antal m<sup>2</sup> 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 Vellivs 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 m<sup>2</sup>, der er certificeret i henhold til en anerkendt certificeringsstandard (fx DGNB, LEED eller BREAM) i procent af antal m<sup>2</sup> i alt for hver af de tre bygningskategorier og beregnes ultimo hvert kvartal.

## Bæredygtighed i forretningsmodeller

Dette nøgletal er et udtryk for investeringer, der lever op til EU's bæredygtighedskriterier (Taxonomy-eligible) og defineres i overensstemmelse med EU-Taksonomien for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Grønne investeringer

Velliv fastsætter med sin klimastrategi en målsætning for grønne investeringer, der indebærer, at Velliv investerer 20 pct. af AuM i aktiver, der fremmer den grønne omstilling senest i 2030. Nøgletallet opgøres i procent af AuM (Assets under Management).



Ledelsesberetning  
s.9

Ledespåtegning  
s.51



Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning  
s.52

Den uafhængige revisors  
erklæring med begrænset  
sikkerhed på ESG-nøgletal  
s.56

Regnskab  
s.59

Noter  
s.66

Ledelseshverv  
s.98

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Velliv, Pension og Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.

december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

---

**Ballerup, 26. februar 2024**

---

## Direktion

---

Kim Kehlet Johansen

---

Gitte Minet Aggerholm

---

Morten Møller

---

Anders Stensbøl Christiansen

## Bestyrelse

---

Anne Broeng  
Formand

---

Peter Gæmelke  
Næstformand

---

Cathrine Riegels Gudbergesen

---

Lene Klejs Stuhr

---

Karsten Sivebæk Knudsen

---

Maiken Bøtker Lorensen

---

Marianne Sørensen Henriksen

---

Peter Branner

---

Victor Matthias Høj Callesen

---

Mogens Edvard Pedersen

---

Tommy Østerberg

---

Charlotte Juhl

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Velliv, Pension og Livsforsikring A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

## Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 omfatter resultatopgørelse, anden totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

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

## Uafhængighed

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

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

## Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S den 24. april 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på ni år frem til og med regnskabsåret 2023.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<b>Centralt forhold ved revisionen</b>	<b>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</b>
<p><i>Måling af investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder</i></p> <p>Selskabet besidder investeringsejendomme, der ejes gennem kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.</p> <p>Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, som primært består af ejendomsselskaber, udgør i alt DKK 21.122 mio. svarende til 6% af de samlede investeringsaktiver.</p> <p>Investeringsejendomme består primært af danske bolig- og erhvervsejendomme.</p> <p>Investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder måles til dagsværdi baseret på DCF-metoden, hvor værdien opgøres ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på ejendommenes fremtidige</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af forretningsgange og relevante interne kontroller for måling af investeringsejendomme. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetoder.</p> <p>Vi vurderede udviklingen i værdien og sammensætningen af porteføljen af investeringsejendomme.</p> <p>Med baggrund i udviklingen i den samlede portefølje af investeringsejendomme udvalgte vi en stikprøve, hvor vi</p>

<p>budgetterede pengestrømme og et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav.</p> <p>Metoderne indeholder forudsætninger, der ikke er observerbare for tredjemand, og som involverer væsentlige skøn vedrørende fastsættelse af diskonteringsrente og likviditetsbudgetter på de enkelte ejendomme.</p> <p>Selskabet indregner og måler kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til andel af regnskabsmæssig indre værdi.</p> <p>Vi fokuserede på måling af investeringsejendomme, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder" i note 1 samt "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" i note 12 og 13..</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• vurderede de væsentligste forudsætninger og input data i værdiansættelsesmodellerne ud fra vores kendskab til den enkelte ejendom og markedsdatab</li> <li>• testede, hvorvidt beregningen var udført korrekt</li> <li>• testede bogføringen af værdireguleringer og</li> <li>• vurderede mæglervurderinger indhentet af selskabet.</li> </ul> <p>Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om investeringsejendomme og tilknyttede og associerede virksomheder var passende.</p>
<p><i>Måling af unoterede investeringsaktiver</i></p> <p>Unoterede investeringsaktiver omfatter primært investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde og unoterede aktier m.m. (level 3 investeringer), som indgår i balancen i regnskabsposterne "andre finansielle investeringsaktiver" og "investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter" med i alt 27.348 mio. kr. svarende til 8 % af de samlede investeringsaktiver.</p> <p>Unoterede investeringer måles til skønnet dagsværdi. Det regnskabsmæssige skøn over dagsværdi er baseret på værdiansættelsesmodeller, data og betydelige forudsætninger, der ikke er direkte observerbare for tredjemand. Ændringer i de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet.</p> <p>Vi fokuserede på måling af unoterede investeringsaktiver, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder" i note 1 og "Dagsværdier" i note 28.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante interne kontroller for måling af unoterede investeringsaktiver. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesprincipper og -modeller.</p> <p>Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger, data og beregningen af dagsværdier og gennemgik back test af tidligere års beregnede dagsværdier.</p> <p>Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne fund managers.</p> <p>Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om de unoterede investeringer var passende.</p>
<p><i>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</i></p> <p>Selskabet har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 261.556 mio. kr. svarende til 80 % af den samlede balance.</p> <p>Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til markedsrente og gennemsitsrente, erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring samt af fortjenstmargen.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante interne kontroller, vedrørende opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte</p>

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at

udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

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

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

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

**Hellerup, den 26. februar 2024**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

---

Claus Christensen  
Statsautoriseret revisor  
mne33687

---

Jesper Otto Edelbo  
Statsautoriseret revisor  
Mne10901

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

## Til Velliv, Pension og Livsforsikring A/S' interessenter

Vi fik af Velliv, Pension og Livsforsikring A/S til opgave at afgive en erklæring med begrænset sikkerhed på ESG-nøgletal for perioden 1. januar - 31. december 2023 anført på siderne 25 og 26 i Velliv, Pension og Livsforsikring A/S årsrapporten for 2023 ("ESG-nøgletal").

### Vores konklusion

På grundlag af de af os udførte handlinger og det derved opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at ESG-nøgletal i Velliv, Pension og Livsforsikring A/S årsrapporten for 2023 ikke, i alle væsentlige henseender, er opgjort i henhold til den anførte regnskabspraksis for ESG-nøgletal udviklet af Velliv, Pension og Livsforsikring A/S som anført på siderne 46-49.

Denne konklusion skal læses i sammenhæng med vores øvrige kommentarer i denne erklæring.

### Hvad vi erklærer os om

Omfanget af vores arbejde var at opnå begrænset sikkerhed om ESG-nøgletal i afsnittet rapportering om samfundsansvar på siderne 25 og 26 i 2023 årsrapportens ledelsesberetning.

Vores konklusion er afgivet med begrænset sikkerhed.

### Anvendte faglige standarder og grad af sikkerhed

Vi udførte erklæringsopgaven med begrænset sikkerhed i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført) "Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger", og hvad de rapporterede drivhusgasemissioner angår i overensstemmelse med ISAE 3410 "Erklæringsopgaver med sikkerhed om opgørelser af drivhusgasser". Kvantificeringen af drivhusgasemissioner er behæftet med en iboende usikkerhed på grund af ufuldstændig videnskabelig viden, der bruges til at bestemme emissionsfaktorerne og de nødvendige værdier for at kombinere emissioner af forskellige gasser.

Omfanget af en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed er betydeligt mindre end en erklæringsopgave med høj sikkerhed hvad angår både risikovurderingsprocedurer, herunder forståelse af de interne kontroller, og de udførte procedurer til håndtering af de vurderede risici. Den opnåede sikkerhed, der opnås ved en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, er således betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være

opnået, hvis vi havde udført en erklæringsopgave med høj sikkerhed.

### Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

PricewaterhouseCoopers 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.

### Forståelse af metoder for måling og rapportering

ESG-nøgletal skal læses og forstås i sammenhæng med den anførte regnskabspraksis, som ledelsen har eneansvar for at udarbejde og anvende.

Fraværet af en generelt gældende praksis for opgørelse af ESG-nøgletal, som man kan henholde sig til hvad angår vurdering og opgørelse af ESG-nøgletal, gør det muligt at anvende forskellige, men acceptable, måleteknikker, hvilket kan påvirke sammenligneligheden mellem forskellige virksomheder og mellem forskellige perioder.

### Udført arbejde

Vi forventes at planlægge og udføre vores arbejde med henblik på at kunne overveje risikoen for væsentlig fejlinformation i anførte ESG-nøgletalsopgørelse. I denne forbindelse, og på grundlag af vores faglige vurdering, har vi:

- Gennemført forespørgsler med de ansvarlige for at kunne vurdere processer til måling og indregning med henblik på dataindsamlingsprocessen samt interne kontroller.
- Foretaget stikprøvevis kontrol af ESG-nøgletal til underliggende dokumentation og vurderet tilstrækkeligheden af opgørelsesmetoder samt efterlevelse af anførte metoder for databehandling til udarbejdelse af regnskabspraksis for ESG-nøgletal,
- Foretaget analytisk kontrol af ESG-nøgletal og anførte udviklingsforklaringer,
- Vurderet den samlede fremstilling og præsentation af ESG-nøgletal i årsrapporten for 2023,



- Vurderet det samlede, opnåede bevis.

#### **Ledelsens ansvar**

Velliv, Pension og Livsforsikring A/S' ledelse er ansvarlig for:

- At opstille, implementere og vedligeholde intern kontrol vedrørende relevant information til opgørelse af ESG-nøgletal, herunder tilsikre at data er uden væsentlige fejlinformationer, uanset om de skyldes fejl eller besvigelser,
- At etablere objektive principper og regnskabspraksis for opgørelsen af ESG-nøgletal,
- At opgøre og rapportere ESG-nøgletal i henhold til den anførte regnskabspraksis, og
- Indholdet af årsrapporten for 2023.

#### **Vores ansvar**

Vi er ansvarlige for:

- At planlægge og udføre vores arbejde med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at ESG-nøgletal for perioden 1. januar – 31. december 2023 er opgjort, i alle væsentlige henseender, i overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis,
- Udtrykke en konklusion med begrænset sikkerhed på grundlag af det udførte arbejde og det opnåede bevis, og
- Rapportere vores konklusion til Velliv, Pension og Livsforsikring A/S' interessenter.

**Hellerup, den 26. februar 2024**

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

---

Claus Christensen

Statsautoriseret revisor

mne33687

---

Jens Pultz Pedersen

Civilingeniør



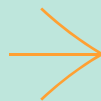
Ledelsesberetning  
s.9

Ledelsespåtegning  
s.51

Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning  
s.52

Den uafhængige revisors  
erklæring med begrænset  
sikkerhed på ESG-nøgletal s.56

Regnskab  
s.59



Noter  
s.66

Ledelseshverv  
s.98

# Regnskab

Resultatopgørelse	60
Anden totalindkomst	61
Balance	62
Egenkapitalopgørelse	64

# Resultatopgørelse

Mio. kr.		2023	2022
Note			
2	Bruttopræmier	31.960	34.374
	Afgivne forsikringspræmier	-25	-68
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>31.935</b>	<b>34.305</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	38	1.326
	Indtægter fra associerede virksomheder	-57	230
	Indtægter af investeringsejendomme	3	2
	Renteindtægter og udbytter mv.	14.862	7.341
3	Kursreguleringer	19.687	-45.553
	Renteudgifter	-10.606	-2.864
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-484	-459
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>23.443</b>	<b>-39.978</b>
	Pensionsafkastskat	-330	-419
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>23.113</b>	<b>-40.397</b>
4	Udbetalte ydelser	-22.082	-16.682
	Modtaget genforsikringsdækning	194	94
	<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-21.888</b>	<b>-16.587</b>
17,18	Ændring i livsforsikringshensættelser	-29.125	27.301
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-29.125</b>	<b>27.301</b>
17,18	<b>Ændring i fortjenstmargen</b>	<b>-337</b>	<b>-2.657</b>
	<b>Ændring i overskudskapital</b>	<b>-781</b>	<b>-818</b>
5	Erhvervsomkostninger	-339	-372
	Administrationsomkostninger	-641	-497
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-980	-869
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	18	16
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-962	-853
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	0
6	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-962</b>	<b>-853</b>
	Overført investeringsafkast	-360	402
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>1.595</b>	<b>696</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-581</b>	<b>-218</b>
7	Egenkapitalens investeringsafkast	198	-228
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>1.212</b>	<b>249</b>
8	Skat	-282	-152
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>930</b>	<b>97</b>

# Anden totalindkomst

Mio. kr.	2023	2022
Note		
Årets resultat	930	97
Nedskrivning domicilejendom	-14	-7
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>916</b>	<b>90</b>
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Opskrivningshenlæggelse	-14	-7
Udbytte	550	0
Overført til "Overført overskud"	380	97
	<b>916</b>	<b>90</b>

# Balance

Mio. kr.	2023	2022
Note		
<b>Aktiver</b>		
Immaterielle aktiver	559	591
<b>9 IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>559</b>	<b>591</b>
10 Materielle aktiver	13	13
11 Domicilejendom	212	231
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>225</b>	<b>244</b>
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.064	9.517
13 Kapitalandele i associerede virksomheder	4.580	4.591
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>14.644</b>	<b>14.108</b>
Kapitalandele	445	220
Investeringsforeningsandele	17.367	19.524
Obligationer	50.093	50.342
Derivater	19.454	38.595
Øvrige finansielle aktiver	11.177	9.462
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>98.535</b>	<b>118.142</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>113.179</b>	<b>132.251</b>
<b>14 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	<b>200.299</b>	<b>173.911</b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	0	1
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	531	499
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>531</b>	<b>499</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	571	446
Tilgodehavende skat	217	0
15 Andre tilgodehavender	1.854	2.252
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>3.173</b>	<b>3.197</b>
Likvide beholdninger	4.740	4.810
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>4.740</b>	<b>4.810</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	4.220	1.896
Andre periodeafgrænsningsposter	244	246
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>4.464</b>	<b>2.143</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>326.639</b>	<b>317.147</b>

# Balance

Mio. kr.	2023	2022
Note		
<b>Passiver</b>		
Aktiekapital	1.353	1.353
Sikkerhedsfond	547	547
Overført overskud	2.145	1.726
Foreslået udbytte for regnskabsåret	550	0
Opskrivningshenlæggelse	0	15
Minoritetsinteresse	0	0
16 <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>4.595</b>	<b>3.640</b>
Overskudskapital	4.460	3.679
17 Anden ansvarlig lånekapital	0	1.632
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>	<b>4.460</b>	<b>5.312</b>
8 Udskudte skatteforpligtelser	151	114
Hensatte forpligtelser	8	10
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>160</b>	<b>124</b>
Præmiehensættelser	253	605
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	10	97
18,19 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	57.929	60.373
18,19 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	190.419	158.932
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	9.218	8.447
Erstatningshensættelser	3.378	1.161
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	346	193
Hensættelser til bonus og præmierabatter	3	3
<b>HENSÆTTELSE, I ALT</b>	<b>261.556</b>	<b>229.812</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	182	99
20 Gæld til kreditinstitutter	22.528	19.300
Skyldig skat	237	171
Uafviklede køb af investeringsaktiver	2.113	2.204
21 Anden gæld	30.708	56.323
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>55.769</b>	<b>78.096</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>100</b>	<b>163</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>322.045</b>	<b>313.507</b>
<b>EGENKAPITAL OG PASSIVER, I ALT</b>	<b>326.639</b>	<b>317.147</b>

# Egenkapitalopgørelse

mio.kr. Note	Aktie- kapital	Sikkerheds- fond	Overført overskud	Foreslået udbytte	Op-skrivnings- henlæggelse	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	420	547	2.171	150	22	3.310
<i>Egenkapitalbevægelser 2022</i>						
Årets resultat	0	0	97	0	0	97
Korrektion til risikomargen	0	0	-242	0	0	-242
Praksisændring vedr. tabsgivende kontrakter	0	0	-384	0	0	-384
Skatteeffekt	0	0	85	0	0	85
<i>Anden totalindkomst:</i>						
Opskrivningshenlæggelse	0	0	0	0	-7	-7
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	-7	-7
Årets totalindkomst	0	0	-445	0	-7	-452
Aktieudvidelse	933	0	0	0	0	933
Udbetalt udbytte	0	0	0	-150	0	-150
Egenkapitalbevægelser 2022 i alt	933	0	-445	-150	-7	330
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>1.353</b>	<b>547</b>	<b>1.726</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>3.640</b>
Egenkapital 1. januar 2023	1.353	547	1.726	0	15	3.640
<i>Egenkapitalbevægelser 2023</i>						
Årets resultat	0	0	380	550	0	930
Skatteeffekt	0	0	39	0	0	39
<i>Anden totalindkomst:</i>						
Opskrivningshenlæggelse	0	0	0	0	-14	-14
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	-14	-14
Årets totalindkomst	0	0	419	550	-14	955
Egenkapitalbevægelser 2023 i alt	0	0	419	550	-14	955
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>1.353</b>	<b>547</b>	<b>2.145</b>	<b>550</b>	<b>0</b>	<b>4.595</b>





Ledelsesberetning  
s.9

Ledelsespåtegning  
s.51

Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning  
s.52

Den uafhængige revisors  
erklæring med begrænset  
sikkerhed på ESG-nøgletal s.56

Regnskab  
s.59

Noter  
s.66



Ledelseshverv  
s.98

# Noter

1.	Anvendt regnskabspraksis	67
2.	Bruttopræmier	75
3.	Kursreguleringer	75
4.	Udbetalte ydelser	75
5.	Erhvervsomkostninger	76
6.	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	76
7.	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	78
8.	Skat	79
9.	Immaterielle aktiver	79
10.	Materielle aktiver	80
11.	Domicilejendom	80
12.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	80
13.	Kapitalandele i associerede virksomheder	81
14.	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	81
15.	Andre tilgodehavender	81
16.	Egenkapital	82
17.	Anden ansvarlig lånekapital	82
18.	Livsforsikringshensættelser — Gennemsnitsrente	83
19.	Livsforsikringshensættelser — Markedsrente	85
20.	Gæld til kreditinstitutter	85
21.	Anden gæld	86
22.	Kapitalgrundlag	86
23.	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	86
24.	Eventualforpligtelser og tilsagn	87
25.	Transaktioner med nærtstående parter	87
26.	Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse	87
27.	Finansielle aktiver og forpligtelser	88
28.	Dagsværdier	89
29.	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2023 — gennemsnitsrenteprodukter	92
30.	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2023 — markedsrenteprodukter	92
31.	Risikoinformation	93
32.	Realiseret resultat	96
33.	Femårsoversigt	96

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

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

### Årsrapport

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

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

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til årsrapporten for 2022. Sammenligningstal for 2022 er ændret på følgende områder:

- Ændring i anvendt regnskabspraksis og rettelse af 2022-tal i forbindelse med offentliggørelse af supplerende,

korrigerende information til årsrapporten for 2022: Velliv offentliggjorde supplerende, korrigerende information for at indarbejde en præcisering af behandlingen af PAL-aktiver, som blev udstedt af Finanstilsynet. Rettelsen betød, at PAL-aktiver ikke længere skulle indgå i regnskabsposten Pensionsafkastskat i resultatopgørelsen, men derimod indregnes i de forsikringstekniske hensættelser i balancen og regnskabsposten Ændring i forsikringstekniske hensættelser i resultatopgørelsen. Ændringen havde ingen resultat- eller egenkapitaleffekt.

- Ændring i anvendt regnskabspraksis og rettelse af 2022-tal i forbindelse med ændring af regnskabsbekendtgørelsens § 18, hvor Finanstilsynet fastslår, at der ikke må foretages modregning af hensættelse til tabsgivende kontrakter i fortjenstmargen i andre bestande. Ændringen er en praksisændring og skal derfor indregnes i årsrapporten, som om ændringen altid har været gældende.

Effekterne af ændringerne i anvendt regnskabspraksis kan opsummeres som anført nedenfor.

Regnskabslinje (mio. kr.)	2022 før	PAL	Bekg. § 18	Reklass.	2022 efter
Pensionsafkastskat	6.189	-6.601		-7	-419
Ændring i livsforsikringshensættelser	20.699	6.601			27.301
Overført investeringsafkast	458			-56	402
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>758</b>			<b>-62</b>	<b>696</b>
<b>SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING</b>	<b>-241</b>		<b>22</b>		<b>-218</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	-291			62	-228
Skat	-147		-5		-152
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>97</b>
Andre tilgodehavender	9.615	-7.363			2.252
Tilgodehavende skat	302		80	-382	0
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>324.812</b>	<b>-7.363</b>	<b>80</b>	<b>-382</b>	<b>317.147</b>
Overført overskud	2.009		-282		1.726
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>3.922</b>		<b>-282</b>		<b>3.640</b>
Udskudte skatteforpligtelser	666			-552	114
Præmiehensættelser	243		362		605
Livsforsikringshensættelser – Gnm.rente	63.747	-3.374			60.373
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	163.016	-4.083			158.932
Erstatningshensættelser	1.173	-12			1.161
Skyldig skat	0			171	171
Anden gæld	56.217	105			56.323
<b>EGENKAPITAL OG PASSIVER, I ALT</b>	<b>324.812</b>	<b>-7.363</b>	<b>80</b>	<b>-382</b>	<b>317.147</b>

I forbindelse med offentliggørelsen af supplerende, korrigerende information til årsrapporten for 2022 er der ligeledes foretaget tilretning af hoved- og nøgletal.

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

### Koncernregnskab

I henhold til § 148 stk. 1 i regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes der ikke koncernregnskab. Regnskaberne for Velliv og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Velliv Foreningen F.M.B.A., Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422).

### Generelt om indregning og måling

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

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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

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

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

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

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

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

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

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

#### Måling af investeringsejendomme

Dagsværdi af investeringsejendomme i datterselskaber og associerede selskaber beregnes, i overensstemmelse med bilag 7 i regnskabsbekendtgørelsen, efter DCF-metoden på basis af et tilbagediskonteret 10-årigt cashflow budget.

#### Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter

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

Der tages i målingen af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter (derivater) højde for bid-offer spreads, idet indregningen sker til mid-priser. Der tages endvidere højde for kreditvurderingsmæssige justeringer (CVA) i forhold til de opgjorte værdier. Usikkerheden er især forbundet med opgørelse af sandsynligheden for misligholdelse hos selskabets modparter. Selskabet handler kun derivater baseret på ISDA og CSA aftaler, der sikrer lav modpartsrisiko som følge af daglig

udveksling af sikkerhedsstillelser (collateral). Foruden udveksling af daglige sikkerhedsstillelser (collateral) bliver selskabets derivatpositioner værdiansat af selskabets samarbejdspartnere, som også udfører den operationelle del af collateraludvekslingen.

#### Måling af OPP-projekter

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

#### 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 levetidsafhængige diskonteringsrate 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.

#### Associerede virksomheder

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

#### Udenlandsk valuta

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

#### Fælles kontrollerede aktiviteter

Velliv delatger sammen med andre pensionselskaber i fælles aktiviteter, som administreres af Forenede Gruppeliv. Intjening, omkostning, 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 året sløb. For fælles kontrollerede aktiviteter indregnes en forholdsmæssig andel (svarende til pro-rata konsolidering) i resultatopgørelse og balance.

## 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 ressource-træk 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 tilknyttede og associerede virksomheder indeholder de til kapitalandelene svarende andele i dattervirksomheders og associerede virksomheders resultater efter skat.

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

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

Renteudgifter omfatter rentebetalinger på lån og afledte finansielle instrumenter.

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

#### Pensionsafkastskat

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

#### Forsikringsydelse

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

#### Ændring i livsforsikringshensættelser

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

#### Ændring i fortjenstmargen

Den indregnede ændring omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikringshensættelserne.

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

#### Overført investeringsafkast

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

#### Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

Præmie f.e.r. indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Præmier er periodiseret via præmiehensættelser. Under præmiehensættelser opføres nutidsværdien af forventede betalingsstrømme foranlediget af fremtidige forsikringsbegivenheder og direkte og indirekte omkostninger til administration og skadesbehandling i de ikke-forløbne dele af kontraktmæssige risikoperioder for syge- og ulykkesforsikringsdækningerne. I de tilfælde, hvor der ikke kendes en kontraktmæssig risikoperiode, anvendes der 12 måneder.

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

#### Anden totalindkomst

Anden totalindkomst anføres separat i forlængelse af resultatopgørelsen. Desuden vises ændringer fra posten Anden totalindkomst i egenkapitalopgørelsen. Velliv har indregnet nedskrivning af domicilejendom under anden totalindkomst sammen med skatteeffekter af tidligere års korrektioner til anden totalindkomst.

## Balancen

### Aktiver

#### Immaterielle aktiver

Egenudviklet software indregnes i balancen til kostpris med fradrag for akkumulerede afskrivninger og tab ved værdiforringelse. Kostpris ved egenudvikling består af tilgæede 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 Velliv er ikke væsentlig, hvorfor Velliv ikke har noget leasing registeret på balancen.

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

#### Domicilejendom

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

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

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

#### Investeringsejendomme

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

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

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

#### Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

Selskabet anerkender, at de ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til selskabet, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer selskabet leverandørens værdiansættelse, når det er relevant. Relevansen bedømmes ved at vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering selskabet modtager vedrørende de underliggende porteføljer og markedsdata

### Private equity

Selskabet stræber efter at udarbejde uafhængige værdiansættelser baseret på en kombination af analyser af diskonteret cash-flow, markedsmultipler og transaktionsmultipler i overensstemmelse med standarder fra IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation). Særligt for venture capital investeringer kan det være passende at anvende industrianalyser, sektoranalyser, scenarieanalyser eller milestoneanalyser.

### Skovfonde

Selskabet anvender primært en uafhængig ekstern part med dyb viden og erfaring om området til at assistere med at benchmarke de anvendte forudsætninger, primært vedrørende biologisk vækst, operationelle omkostninger, diskonteringsratser, landpriser, fældningsafgifter og høstplaner.

### Infrastruktur fonde

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

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

### Illikvide kreditfonde

I tillæg til modtagne rapporter fra leverandøren analyserer selskabet løbende det rapporterede afkast mod passende benchmarks.

### Afledte finansielle instrumenter (derivater)

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

Afledte finansielle instrumenter, der er indgået til afdækning af markedsrisici for investeringsaktiver eller med henblik på at opnå højere afkast, indgår i balancen som investeringsaktiv 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 genforsikringselskaber i henhold til genforsikringskontrakter. Genforsikringsandele omfatter syge- og ulykkesforsikring og livsforsikringskontrakter.

### Tilgodehavender

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

### Likvide beholdninger

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

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



## Passiver

### Præmiehensættelser

Præmiehensættelser opgøres til nutidsværdien af forventede betalingsstrømme foranlediget af fremtidige forsikringsbegivenheder og direkte og indirekte omkostninger til administration og skadesbehandling i de ikke-forløbne dele af kontraktmæssige risikoperioder for syge- og ulykkesforsikringsdækningerne. I de tilfælde, hvor der ikke kendes en kontraktmæssig risikoperiode, anvendes der 12 måneder.

### Livsforsikringshensættelser

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

Livsforsikringshensættelserne opgøres til nutidsværdi for hver forsikringsgruppe på basis af en rentekurve udarbejdet efter principper i overensstemmelse med den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve med Value Adjustment.

Livsforsikringshensættelserne omfatter garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer samt kollektivt 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. Risikomargen er det tillæg, som en erhverver af Vellivs forsikringsbestand forventeligt ville forlange for at påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over betalingsstrømmene. Risikomargen er opgjort efter en 'cost of capital'-metode.

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

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

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

### Individuelle bonuspotentialer

Det individuelle bonuspotentialer omfatter forpligtelsen til at yde bonus og er den del af forsikringstagernes bonusret, der er indeholdt i den nuværende opsparing. Opgørelsen foretages som forskellen mellem værdien af forsikringstagernes opsparing og værdien af garanterede ydelser. Bonuspotentialer kan ikke være negativt.

### Kollektivt bonuspotentialer

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

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

Kollektivt bonuspotentialer opdeles i en række kontributionsgrupper.

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

### Kollektivt bonuspotentialer vedrørende rentegrupper

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

### Kollektivt bonuspotentialer vedrørende risikogrupper

Der er beregnet kollektivt bonuspotentialer vedrørende risiko på de to risikogrupper, som er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse.

### Fortjenstmargen

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

Fortjenstmargen opgøres efter et bruttoprincip for hvert af områderne markedsrente, gennemsnitsrente og syge- og ulykkesforsikringer.

### Erstatningshensættelser

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

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

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

### Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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

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

### Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

### Udskudte skatteforpligtelser

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

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

### Øvrig gæld og periodeafgrænsningsposter

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

Anden gæld i balancen omfatter afledte finansielle instrumenter, der indgår til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser og valutaafdækningsinstrumenter og måles til dagsværdi.

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.

### Ansvarlig lånekapital samt overskudskapital

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

### Udbytte

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

## 2. Bruttopræmier

Mio. kr.	2023	2022
Præmier, individuelle, ekskl. Gruppeliv	425	431
Præmier, firmaordninger, ekskl. Gruppeliv	12.358	12.349
Præmier, Gruppeliv	738	785
Direkte forsikring ekskl. indskud	13.521	13.565
Indskud, individuelle	1.512	1.787
Indskud, firmaordninger	16.928	19.022
Indskud	18.440	20.809
Direkte forsikring	31.960	34.374
Indirekte forsikring	0	0
	<b>31.960</b>	<b>34.374</b>
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold</b>		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	29.286	31.371
Individuelt tegnede forsikringer	1.937	2.218
Gruppelivsforsikringer	738	785
	<b>31.960</b>	<b>34.374</b>
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret</b>		
Forsikringer med ret til bonus	1.591	2.878
Forsikringer uden ret til bonus	134	198
Forsikringer, hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	30.235	31.297
	<b>31.960</b>	<b>34.374</b>
<b>Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk.)</b>		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	344	339
Individuelt tegnede forsikringer	262	253
Gruppelivsforsikringer	170	189
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl</b>		
Danmark	31.567	33.992
Andre EU-lande	348	326
Øvrige lande	45	56
	<b>31.960</b>	<b>34.374</b>

## 3. Kursreguleringer

Mio. kr.	2023	2022
Kapitalandele	3.069	- 7.484
Investeringsforeningsandele	14.441	- 8.260
Obligationer	2.519	- 15.856
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	85	64
Derivater	- 427	- 14.017
	<b>19.687</b>	<b>- 45.553</b>

## 4. Udbetalte ydelser

Mio. kr.	2023	2022
Forsikringssummer ved død	- 1.231	- 1.110
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	- 86	- 234
Forsikringssummer ved invaliditet	- 62	- 133
Forsikringssummer ved udløb	- 330	- 211
Pensions- og renteydelser	- 3.891	- 3.832
Tilbagekøb	- 16.482	- 11.161
Direkte forsikring i alt	- 22.082	- 16.682
Indirekte forsikring	0	0
	<b>- 22.082</b>	<b>- 16.682</b>

## 5. Erhvervsomkostninger

Mio. kr.	2023	2022
Provisioner for direkte forsikring	- 82	- 108
Andre erhvervsomkostninger	- 256	- 264
	<b>- 339</b>	<b>- 372</b>

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

Mio. kr.	2023	2022
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	- 601	- 523
Pension	- 86	- 74
Andre udgifter til social sikring	- 10	- 10
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	- 100	- 92
Andet	3	3
	<b>- 793</b>	<b>- 696</b>

\*) Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	715	662
--	-----	-----

<b>Honorar til nuværende medlemmer af bestyrelsen, i alt</b>	<b>3,88</b>	<b>3,31</b>
<b>Honorar til tidligere medlemmer af bestyrelsen, i alt</b>	<b>0,09</b>	<b>0,75</b>
<b>Honorar til bestyrelsen, i alt</b>	<b>3,97</b>	<b>4,05</b>

Bestyrelsen best år ultimo 2023 af 12 medlemmer, hvoraf 4 er medarbejderrepræsentanter. I løbet af året er 1 medlem udtrådt af bestyrelsen, og 2 nye medlemmer er indtrådt i bestyrelsen. Der udbetales vederlag til 12 medlemmer af bestyrelsen. Der udbetales ikke variabel løn eller pension i forbindelse med bestyrelshonorar.

2023	Antal	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
<b>Risikotagere</b>					
Investeringsrådet	12	20,47	2,27	0,30	23,05
Detalkundeområdet	16	21,10	2,42	1,07	24,59
Stabsfunktioner	6	8,77	0,93	0,30	10,00
Uafhængige kontrolfunktioner	4	5,94	0,60	0,05	6,58
Direktionsmedlemmer	4	17,80	3,05	0,00	20,85
<b>Honorar til risikotagere*</b>	<b>42</b>	<b>74,07</b>	<b>9,28</b>	<b>1,72</b>	<b>85,07</b>

\* Specifikationen omfatter optjent vederlag. Specifikationen omfatter løn til den administrerende direktør i fratrædelsesperioden fra 1. maj 2023 til 31. december 2023.

2022	Antal	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
<b>Risikotagere</b>					
Investeringsrådet	11	19,65	1,90	0,23	21,77
Detalkundeområdet	14	14,50	1,51	0,30	16,31
Stabsfunktioner	5	8,69	0,74	0,20	9,64
Uafhængige kontrolfunktioner	4	4,49	0,44	0,08	5,00
Direktionsmedlemmer	4	16,51	2,96	0,00	19,47
<b>Honorar til risikotagere*</b>	<b>38</b>	<b>63,84</b>	<b>7,55</b>	<b>0,81</b>	<b>72,19</b>

\* Specifikationen omfatter optjent vederlag.

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

Mio. kr.	2023	2022
<b>Direktionen</b>		
Fast løn	17,80	16,51
Pension	3,05	2,96
Variabel løn	0,00	0,00
<b>Aflønning til direktionen i Velliv</b>	<b>20,85</b>	<b>19,47</b>

\* Specifikationen omfatter optjent vederlag. Specifikationen omfatter løn til den administrerende direktør i fratrædelsesperioden fra 1. maj 2023 til 31. december 2023.

Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse 2019-01-04 nr. 16 med senere ændringer om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser § 14, stk. 3 er indeholdt i selskabets aflønningsrapport, som kan findes på <https://www.velliv.dk/dk/privat/om-os/organisation/afloenning>.

Der er i årene 2018-2020 optjent en fastholdelsesbonus for direktionen og visse risikotagere. Den totale fastholdelsesbonus udgør for direktionen DKK 7,37 mio. og for risikotagere (inkl. direktionen) DKK 10,05 mio. Ved udgangen af 2023 udgør den udskudte andel af fastholdelsesbonusen 2,6 mio. kr. for direktionen og 0,4 mio. kr. for øvrige risikotagere.

### Kontant bonusaflønning

Tildeling 2018:

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

Tildeling 2023:

Der er i 2023 tildelt fastholdelsesbonus til 5 medarbejdere, heraf 2 risikotagere. Den totale fastholdelsesbonus udgør DKK 2,4 mio, hvoraf DKK 0,8 vedrører risikotagere. Ved udgangen af 2023 udgør den udskudte andel af fastholdelsesbonusen 2,3 mio. kr., hvoraf 0,7 mio. kr. vedrører øvrige risikotagere.

Mio. kr.	2023	2022
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - PricewaterhouseCoopers CVR 33771231</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	3,0	2,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,7	0,2
Honorar for andre ydelser	0,4	0,3
	<b>4,1</b>	<b>3,1</b>

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ud over lovpligtig revision af årsregnskabet samt afgivelse af øvrige lovpligtige erklæringer med sikkerhed afgivet branchebestemt revisionserklæring med sikkerhed om AOP & AOK. Herudover er der afgivet erklæring vedrørende ESG-rapportering. Honoraret er angivet inkl. moms.

## 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Mio. kr.	2023	2022			
Bruttopræmier	2.090	504			
Afgivne forsikringspræmier	-57	0			
Ændring i præmiehensættelser	65	154			
Ændring i fortjenstmargen	87	-97			
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>2.185</b>	<b>560</b>			
Udbetalte erstatninger	-450	-151			
Ændring i erstatningshensættelser	-2.052	-438			
Ændring i risikomargen	-152	-82			
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-2.654</b>	<b>-670</b>			
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>			
Erhvervsomkostninger	-29	0			
Administrationsomkostninger	-4	-20			
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>-33</b>	<b>-20</b>			
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-502</b>	<b>-129</b>			
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-79</b>	<b>-89</b>			
	<b>-581</b>	<b>-218</b>			
Antal erstatninger	1.637	37			
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (mio. kr.)	0,7	0,2			
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/ antal policer)	0,8%	0,03%			
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring</b>					
Bruttopræmieindtægter	2.090	504	73	79	86
Bruttoerstatningsudgifter	-450	-151	-137	-141	-151
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-33	-20	-21	-21	-19
Resultat af afgiven forretning	57	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	-581	-218	107	107	21
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	147	-89	28	52	37
Afløbsresultat	-100	-52	89	-5	-8
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	3.990	2.060	832	1.024	1.160
<b>Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i procent</b>					
Bruttoerstatningsprocent	120	125	43	-16	144
Bruttoomkostningsprocent	2	4	29	26	22
Combined ratio	121	128	72	10	166
Operating ratio	120	127	82	10	155
Relativt afløbsresultat	-9	-8	11	-1	-1

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

## 8. Skat

Mio. kr.	2023	2022
Skat vedrørende tidligere år	- 529	- 197
Årets aktuelle skat	- 267	473
Udskudt skat vedrørende tidligere år	554	232
Ændring i udskudt skat	- 40	- 661
	<b>- 282</b>	<b>- 152</b>
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	1.212	249
Gældende skattesats	25,2%	22,0%
Beregnet skat	- 305	- 55
<i>Reguleres for:</i>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0	- 6
Effekt af satsforhøjelse	- 1	- 126
Regulering tidligere år, udskudt skat	554	0
Regulering tidligere år, aktuel skat	- 529	34
Beregnet skatteomkostning	- 282	- 152
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	- 282	- 152
Afstemning	0	0
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investeringsejendomme	165	163
Immaterielle aktiver	145	- 37
Driftsmidler mv.	- 151	- 7
Hensættelser mv.	- 2	0
Øvrige	- 5	- 5
	<b>151</b>	<b>114</b>

## 9. Immaterielle aktiver

Mio. kr.	Andre immaterielle aktiver	Software
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar 2022	26	691
Årets tilgang	13	7
Årets afgang	- 4	0
Saldo 31. december 2022	35	698
Saldo 1. januar 2023	35	698
Årets tilgang	3	2
Årets afgang	0	0
Saldo 31. december 2023	38	699
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar 2022	0	- 105
Årets afskrivninger	0	- 36
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Saldo 31. december 2022	0	- 141
Saldo 1. januar 2023	0	- 141
Årets afskrivninger	0	- 37
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Saldo 31. december 2023	0	- 178
	<b>38</b>	<b>522</b>

## 10. Materielle aktiver

Mio. kr.	2023	2022
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	50	39
Årets tilgang	7	11
Saldo 31. december	57	50
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-37	-30
Årets afskrivninger	-6	-7
Saldo 31. december	-44	-37
	<b>13</b>	<b>13</b>

## 11. Domicilejendom

Mio. kr.	2023	2022
Omvurderet værdi, primo	231	237
Årets tilgang	0	7
Årets afskrivninger	-5	-5
Værdiregulering via Anden Totalindkomst	-14	-7
	<b>212</b>	<b>231</b>
Domicilejendommen er ikke vurderet af eksterne eksperter, her anvendes DCF-metoden.		
Det vægtede gennemsnit af afkastprocent, der er lagt til grund for domicilejendommens omvurderede værdi, udgør:	6,2%	5,9%

## 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio. kr.			Egenkapital	Resultat
<i>Navn</i>	<i>Ejerskab</i>	<i>Type</i>		
Velliv Ejendomsinvestering P/ S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	8.008	-132
Velliv Ejendomme Logistik P/ S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	2.880	383
Velliv Ejendomme OPP P/ S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	495	47
Velliv Ejendomme OPP II P/ S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	525	1
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS Ballerup	100%	Komplementarselskab	0	0
Velliv Ejendomme OPP III P/ S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	292	0
Velliv Ejendomme Komplementar III ApS, Ballerup	100%	Komplementarselskab	0	0
Velliv Ejendomme A/ S, Ballerup	100%	Administrationsselskab	9	-1
Core Sustainability Fund K/ S, København	99,9%	Investeringsfond	1.002	-123
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/ S, Ballerup	75%	Ejendomsselskab	2.761	-183

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



## 13. Kapitalandele i associerede virksomheder

Mio. kr.			Egenkapital	Resultat
<i>Navn</i>	<i>Ejerskab</i>	<i>Type</i>		
DNP Ejendomme P/ S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.158	-26
Ejendomspartnerselskabet af 1/ 7 2003, Ballerup	33%	Ejendomsselskab	5.965	-435
Vortex P/ S Komplementarselskab, Ballerup	50%	Komplementarselskab	0	0
Vortex P/ S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.637	-63
Project North Komplementar ApS, København	50%	Komplementarselskab	0	0
Project North Partnerselskab, København	50%	Ejendomsselskab	613	-24
Dansk Ejendomsfond I A/ S, Ballerup	56,04%	Ejendomsselskab	1.841	92
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	25%	Administrationsselskab	9	1
OPP Danmark P/ S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	2.087	183
Core Sustainability Capital A/ S, København	50%	Forvalter	7	0
NIC DCP III K/ S	28%	Investeringsfond	196	14
Upfin Fund I A/ S	33%	Investeringsfond	42	-9

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

## 14. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Mio. kr.	2023	2022
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.217	4.315
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.261	1.317
Kapitalandele	26.142	34.592
Investeringsforeningsandele	125.706	91.219
Obligationer	38.845	31.385
Derivater	1.436	7.472
Øvrige finansielle aktiver	1.691	3.611
	<b>200.299</b>	<b>173.911</b>
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	<i>Med garanti</i>	<i>Uden garanti</i>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	143	5.073
Kapitalandele i associerede virksomheder	30	1.231
Kapitalandele	687	25.456
Investeringsforeningsandele	3.369	122.337
Obligationer	1.067	37.779
Derivater	39	1.396
Øvrige finansielle aktiver	46	1.644
<b>Saldo pr 31. december 2023</b>	<b>5.382</b>	<b>194.917</b>

## 15. Andre tilgodehavender

Mio. kr.	2023	2022
Tilgodehavende udbytter	18	34
Tilgodehavende fra ejendomme	0	7
Uafviklede handler	1.812	2.200
Andre tilgodehavender	24	11
	<b>1.854</b>	<b>2.252</b>

## 16. Egenkapital

Mio. kr.	2023	2022
<i>Aktiekapital</i>		
Primo	1.353	420
Aktieemission	0	933
Ultimo	<b>1.353</b>	<b>1.353</b>

Aktiekapitalen er opdelt i aktier á 100 kr. eller multipla heraf, svarende til 13.525.000 stk.

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

Alle aktier er ordinære aktier og har ens rettigheder.

### *Sikkerhedsfond*

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

## 17. Anden ansvarlig lånekapital

Mio. kr.	2023	2022				
<i>Betalinger på ansvarlige lån i året:</i>						
Renteudgifter	-37	-65				
Omkostninger relateret til indfrielse, etablering og flyt af ansvarlige lån	-2	0				
	<b>-38</b>	<b>-66</b>				
Andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes i basiskapitalen:	0	1.632				
<i>Indskud, der overstiger 10 pct. af den samlede ansvarlige lånekapital:</i>						
	<u>Udstedelse</u>	<u>Forfald</u>	<u>Udlåner</u>	<u>Rentesats pct.</u>		
Nominel 2.250 mio SEK til variabel rente	Juni 2018	Juni 2028	Obligation	Stibor 3m+2.75	0	1.632
					<b>0</b>	<b>1.632</b>

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

Ansvarlig lånekapital, der forfalder efter 5 år

	0	1.632
--	---	-------

## 18. Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente

Mio. kr.	2023	2022
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente primo	60.373	83.357
Fortjenstmargen primo	0	0
Primoregulering	362	-229
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	60.735	83.128
Kollektivt bonuspotentiale primo	-757	-6.658
Erstatningshensættelser primo	-231	-249
Akkumuleret værdiregulering primo	-4.102	-14.593
Retrospektive hensættelser primo	55.645	61.628
<b>Ændringer i året *)</b> :		
Bruttopræmier inkl. indskud	1.535	2.964
Rentetilskrivning	567	1.607
Forsikringsydelse	-6.276	-9.208
Omkostningstillæg	-363	-377
Risikogevinst efter tilskrivning af bonus	-423	163
Ændring i garanteret genkøbsværdi	226	248
Øvrige ændringer	608	-1.741
<b>Ændringer i alt**)</b>	<b>-4.126</b>	<b>-6.345</b>
Retrospektive hensættelser ultimo	51.519	55.283
Akkumuleret værdiregulering ultimo	5.169	4.102
Erstatningshensættelser ultimo	236	231
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.005	757
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	57.929	60.373
Fortjenstmargen ultimo	0	0
	<b>57.929</b>	<b>60.373</b>

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

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

*Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:*

Ændring i retrospektive hensættelser	-4.126	-6.345
Ændring i akkumuleret værdiregulering	1.067	-10.491
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	4	-18
Ændring i fortjenstmargen Forenede Gruppeliv	0	0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	248	-5.901
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-2.806	-22.755
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	24	25
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	434	-50
Korrektion til PAL vedrørende tidligere år (Forenede Gruppeliv)	-9	0
Hensættelse til udbetalinger i forbindelse med dødsfald	-4	2
<b>Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</b>	<b>-2.361</b>	<b>-22.777</b>

*Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:*

Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	-2.760	-18.750
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	-150	77
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	-156	1.837
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	4	-18
Ændring i kollektiv bonuspotentiale fra primo til ultimo	255	-5.901
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>	<b>-2.806</b>	<b>-22.755</b>

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

	Garanterede ydelser	Individuelt bonuspotentiale	Kollektivt bonuspotentiale	Brutto livsforsikringshensættelser
<b>Primo 2023</b>				
FG	666	0	30	696
U74 mv.	219	0	0	219
	<b>885</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>915</b>
<b>Ultimo 2023</b>				
FG	662	0	43	705
U74 mv.	134	0	0	134
	<b>796</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>839</b>

## 18. Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente

	<u>Afkastpct.</u>	<u>Bonusgrad</u>
Rentegruppe 1	5,8%	8%
Rentegruppe 2	5,5%	6%
Rentegruppe 3	7,4%	1%
Rentegruppe 4	7,4%	5%

### Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Brutto livsforsikrings-hensættelser
<b>Primo 2023</b>				
Rentegruppe 1	23.897	1.973	0	25.870
Rentegruppe 2	5.019	87	254	5.359
Rentegruppe 3	6.465	0	79	6.544
Rentegruppe 4	11.686	0	395	12.081
Øvrige	10.489	0	30	10.519
	57.556	2.060	757	60.373

### Ultimo 2023

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

### Mio. kr.

	2023	2022
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>		
Omkostningsgrupper	0	0
Risikogrupper	212	0
Øvrige	43	31
	<b>255</b>	<b>31</b>

### Omkostningsresultat

	Omkostningsbidrag	Forsikringsmæssige drifts-omkostninger	Omkostningsresultat i kr.	Omkostningsresultat i pct.
Omkostningsgrupper i alt	261	-277	-16	0,1

### Risikoresultat

	Risikoresultat i kr.	Risikoresultat i pct.
Risikogrupper i alt	529	-0,8

	2023	2022
Forrentning af kundemidler efter omkostninger gennemsnitsrente	3,9	-26,1
Fortjenstmargen er nul i alle rentegrupper	0,0	0,0
<b>Risikomargen</b>		
Rentegruppe 1	104	262
Rentegruppe 1	10	11
Rentegruppe 1	33	15
Rentegruppe 1	27	28
Øvrige	102	111
	<b>277</b>	<b>427</b>

## 19. Livsforsikringshensættelser – Markedsrente

Mio. kr.	2023	2022
Livsforsikringshensættelser —Markedsrente primo	158.932	163.452
Fortjenstmargen primo	8.447	5.839
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	167.379	169.291
Erstatningshensættelser primo	- 16	- 12
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
Retrospektive hensættelser primo	167.362	169.279
Ændringer i året *):		
Bruttopræmier	29.709	34.194
Tilskrivning af afkast	19.193	-23.921
Forsikringsydelse	- 15.672	- 10.939
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	- 201	- 176
Øvrige ændringer	- 777	- 1.075
Ændringer i alt**)	32.252	- 1.917
Retrospektive hensættelser ultimo	199.615	167.362
Erstatningshensættelser ultimo	22	16
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	199.637	167.379
Fortjenstmargen ultimo	- 9.218	- 8.447
	<b>190.419</b>	<b>158.932</b>

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

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

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

Ændring i retrospektive hensættelser	32.252	- 1.917
Ændring i akkumuleret værdiregulering	0	0
Ændring i erstatningshensættelser	6	5
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	- 434	46
<b>Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</b>	<b>31.824</b>	<b>- 1.867</b>

Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti

Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	4.861	4.955
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	185.558	153.977
	<b>190.419</b>	<b>158.932</b>

Unit-linked kontrakter tegnet med garanti i specificeres således:

	Garanterede ydelse	Bonus potentiale, fremtidige præmier	Bruttolivs-forsikrings-hensættelser
<b>Primo 2023</b>			
0 % - 1 %	5.163	0	5.163
1 % - 2 %	0	0	0
> 2 %	0	0	0
	<b>5.163</b>	<b>0</b>	<b>5.163</b>
<b>Ultimo 2023</b>			
0 % - 1 %	4.861	0	4.861
1 % - 2 %	0	0	0
> 2 %	0	0	0
	<b>4.861</b>	<b>0</b>	<b>4.861</b>

	2023	2022
Forrentning af kundemidler efter omkostninger markedsrente	10,5	- 14,1

## 20. Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	2023	2022
Gæld i forbindelse med repoforretninger	15.471	16.643
Sikkerhedsstillelse	3.025	970
Anden gæld til kreditinstitutter	4.032	1.686
	<b>22.528</b>	<b>19.300</b>
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	0	0

## 21. Anden gæld

Mio. kr.	2023	2022
Derivater med negativ dagsværdi	29.640	55.440
Skyldig pensionsafkast skat	297	327
Gæld vedr. løn	77	68
Skyldige investeringsomkostninger	184	180
Øvrig gæld	508	308
	<b>30.708</b>	<b>56.323</b>

## 22. Kapitalgrundlag

Mio. kr.	2023	2022
Egenkapital	4.595	3.640
Ansvarlig lånekapital	4.460	5.312
Foreslået udbytte	-550	0
Ændring i tekniske hensættelser	9.750	10.258
Skat	-2.390	-2.127
Immaterielle aktiver	-559	-591
<b>Kapitalgrundlag ultimo</b>	<b>15.306</b>	<b>16.492</b>
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	-85	-211
<b>Anerkendt kapitalgrundlag ultimo</b>	<b>15.221</b>	<b>16.281</b>

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

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

## 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mio. kr.	2023	2022
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 256,5 mia. kr., hvilket resulterer i en overdækning på 1,90 pct.		
<b>Registrerede aktiver*</b>		
Kapitalandele i tilknyttede selskaber	10.064	9.517
Kapitalandele i associerede selskaber	4.580	4.591
Kapitalandele	445	221
Investeringsforeningsandele	17.367	19.320
Obligationer	32.811	29.295
Bankkonti	849	1.305
Udlån	1.461	1.525
PAL-tilgodehavende/ gæld	0	3.072
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	193.758	167.721
<b>I alt til dækning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>261.336</b>	<b>236.565</b>

\*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:

<i>Obligationer</i>		
Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	15.979	16.670
Obligationer lagt i sikkerhedsdepot til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	3.329	3.900

## 24. Eventualforpligtelser og tilsagn

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

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

Virksomheden har forpligtet sig til yderligere investeringer i alternative investeringer med et beløb på højst 16,3 mia. kr. (2022: 14,42 mia. kr.). Velliv er sambeskattet med danske datterselskaber og fungerer som administrationsselskab for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst mv.

## 25. Transaktioner med nærtstående parter

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

	2023	2022
<i>Interne transaktioner - Velliv Foreningen (bestemmende indflydelse*):</i>		
Indtægt —administrationsaftale	11,2	12,4
Indtægt —husleje, facility management og forbrug	1,4	1,2
Udgift —renter på ansvarlig lån	0,0	11,5
Udgift —viderefakturerede omkostninger	0,3	2,0
<i>Interne transaktioner med Velliv Ejendomsinvestering A/S (datterselskab):</i>		
Omkostning —husleje	0,4	0,4
<i>Interne transaktioner med Velliv Ejendomme A/S (datterselskab):</i>		
Indtægt —administrationsaftale	4,8	2,3
Indtægt —husleje	0,5	0,0
<i>Tilgodehavender og gæld til tilknyttede selskaber</i>		
<i>Velliv Foreningen:</i>		
Koncernmellemværende med Velliv Foreningen	0,3	0,6
* 100 pct. af aktierne i Velliv A/S ejes af Velliv Foreningen F.M.B.A., Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422), hvilket betyder, at de har bestemmende indflydelse		

## 26. Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

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

## 27. Finansielle aktiver og forpligtelser

Mio. kr.

	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
<b>Ultimo 2023</b>					
Kapitalandele		445			445
Investeringsforeningsandele		17.367			17.367
Obligationer		50.093			50.093
Derivater	19.454				19.454
Øvrige finansielle aktiver	11.177				11.177
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.436	198.863			200.299
Andre tilgodehavender	1.854				1.854
Likvide beholdninger	4.740				4.740
<b>Finansielle tilgodehavender i alt</b>	<b>38.659</b>	<b>266.768</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>305.428</b>
Gæld til kreditinstitutter	22.528				22.528
Derivater	29.640				29.640
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>52.168</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52.168</b>
	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	Total
<b>Ultimo 2022</b>					
Kapitalandele		220			220
Investeringsforeningsandele		19.524			19.524
Obligationer		50.342			50.342
Derivater	38.595				38.595
Øvrige finansielle aktiver	9.462				9.462
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	7.472	166.439			173.911
Andre tilgodehavender	2.252				2.252
Likvide beholdninger	4.810				4.810
<b>Finansielle tilgodehavender i alt</b>	<b>62.590</b>	<b>236.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>299.115</b>
Gæld til kreditinstitutter	19.300				19.300
Derivater	55.440				55.440
Ansvarlig lånekapital				1.632	1.632
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>74.739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.632</b>	<b>76.372</b>



## 28. Dagsværdier

### Dagsværdi ultimo

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

Ultimo 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom			212	212
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*			10.064	10.064
Kapitalandele i associerede virksomheder*			4.580	4.580
Kapitalandele	440		4	445
Investeringsforeningsandele	5.526		11.841	17.367
Obligationer	50.010	84		50.093
Derivater		19.454		19.454
Øvrige finansielle aktiver	1.048	10.129		11.177
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	175.280	3.251	21.768	200.299
<b>Finansielle tilgodehavender i alt</b>	<b>232.303</b>	<b>32.917</b>	<b>48.470</b>	<b>313.690</b>
Derivater		-29.640		-29.640
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-29.640</b>	<b>0</b>	<b>-29.640</b>

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

### Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2023	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom			212	212
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.064			10.064
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.580			4.580
Kreditinvesteringer			5.482	5.482
Private equity			3.923	3.923
Skov og infrastruktur			2.295	2.295
Øvrige ikke opdelt	4		141	146
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			21.768	21.768
<b>Total niveau 3</b>	<b>14.648</b>	<b>0</b>	<b>33.822</b>	<b>48.470</b>

### Afstemning fra primo til ultimo 2023 af aktiver og forpligtelser i niveau 3:

	Domicilejendom	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kreditinvestering	Private equity
Dagsværdi primo	231	9.517	4.591	6.827	3.726
Overførsler til og fra andre niveauer					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		132			
Indtægter fra associerede virksomheder			-18		
Kursreguleringer i total indkomst	-14				
Kursreguleringer i resultatopgørelsen				428	86
Køb, salg og afvikling	-5	414	7	-1.773	111
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>212</b>	<b>10.064</b>	<b>4.580</b>	<b>5.482</b>	<b>3.923</b>

	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente-produkter	Total
Dagsværdi primo	1.846	526	18.945	46.209
Overførsler til og fra andre niveauer		3		3
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder				132
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder				-18
Kursreguleringer indregnet i total indkomst				-14
Kursreguleringer	-19	90	581	1.166
Køb, salg og afvikling	468	-474	2.243	991
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>2.295</b>	<b>146</b>	<b>21.768</b>	<b>48.470</b>

## 28. Dagsværdier

Ultimo 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom			231	231
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*			9.517	9.517
Kapitalandele i associerede virksomheder*			4.591	4.591
Udlån til tilknyttede virksomheder				0
Kapitalandele	215		5	220
Investeringsforeningsandele	6.605		12.920	19.524
Obligationer	49.452	890	0	50.342
Derivater		38.595		38.595
Øvrige finansielle aktiver	1.132	8.330		9.462
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	145.044	9.922	18.945	173.911
<b>Finansielle tilgodehavender i alt</b>	<b>202.448</b>	<b>57.736</b>	<b>46.209</b>	<b>306.393</b>
Derivater		-55.440		-55.440
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-55.440</b>	<b>0</b>	<b>-55.440</b>

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

### Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2022	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom			231	231
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.517			9.517
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.591			4.591
Kreditinvesteringer			6.827	6.827
Private equity			3.726	3.726
Skov og infrastruktur			1.846	1.846
Øvrige ikke opdelt	5	0,1	522	526
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			18.945	18.945
<b>Total niveau 3</b>	<b>14.113</b>	<b>0</b>	<b>32.096</b>	<b>46.209</b>

### Afstemning fra primo til ultimo 2022 af aktiver og forpligtelser i niveau 3

	Domicilejendom	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kreditinvestering	Private equity
Dagsværdi primo	237	8.710	4.453	7.204	3.389
Overførsler til og fra andre niveauer					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		1.326			
Indtægter fra associerede virksomheder			405		
Kursreguleringer i total indkomst	-7				
Kursreguleringer i resultatopgørelsen				306	530
Køb, salg og afvikling	2	-519	-267	-683	-194
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>231</b>	<b>9.517</b>	<b>4.591</b>	<b>6.827</b>	<b>3.726</b>

	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente-produkter	Total
Dagsværdi primo	1.372	354	15.387	41.106
Overførsler til og fra andre niveauer				0
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder				1.326
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder				405
Kursreguleringer indregnet i total indkomst				-7
Kursreguleringer	148	-584	2.173	2.573
Køb, salg og afvikling	326	756	1.385	806
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>1.846</b>	<b>526</b>	<b>18.945</b>	<b>46.209</b>

## 28. Dagsværdier

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

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Domicilejendom	DCF-metoden	Forventede cash flows tilbagediskonteres med diskonteringsrente, der tages fra en uafhængig dataleverandør
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (investeringsejendomme)	DCF-metoden og afkastmetoden	Forventede cash flows tilbagediskonteres med diskonteringsrente, der tages fra en uafhængig dataleverandør
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Alternative fonde, hvor Velliv har bestemmende indflydelse)	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere, samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Kapitalandele i associerede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	Forventede cash flows tilbagediskonteres med diskonteringsrente, der tages fra en uafhængig dataleverandør
Kreditinvesteringer	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere, samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Private equity	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere, samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Skov og infrastruktur	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere, samt uafhængig valuar og individuelle prisverifikationer
Derivater	Anerkendte prissætningsmodeller	Rentekurver og volatiliteter afhængig af instrumenttype
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 2023 er der indregnet urealiserede værdireguleringer på -142,2 mio kr. (2022: 761 mio kr.) relateret til finansielle instrumenter baseret på ikke observerbare 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 31 'Risikoplysninger' i afsnittet 'Finansiel risici'.

## 29. Specifikation af aktiver og disses afkast for 2023 — gennemsnitsrenteprodukter

Mio. kr.

	Primo	Ultimo	Afkast før skat pr. år i procent
<b>1. Grunde og bygninger</b>	<b>14.111</b>	<b>14.596</b>	<b>0,8%</b>
2.1 Noterede kapitalandele	937	1.325	9,9%
2.2 Unoterede kapitalandele	5.824	6.433	4,2%
<b>2. Kapitalandele i alt</b>	<b>6.762</b>	<b>7.758</b>	<b>5,1%</b>
3.1 Stats- og realkreditobligationer	30.448	30.587	5,3%
3.2 Indeksobligationer	1.087	1.060	0,0%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	10.816	8.702	8,2%
3.4 Udlån m.v.			
<b>3. Obligationer og udlån i alt</b>	<b>42.352</b>	<b>40.349</b>	<b>5,8%</b>
<b>4. Tilknyttede og associerede virksomheder</b>			
<b>5. Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>1.555</b>	<b>1.345</b>	<b>238,7%</b>
<b>6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse</b>	<b>630</b>	<b>1.020</b>	

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.

## 30. Specifikation af aktiver og disses afkast for 2023 — markedsrenteprodukter

Mio. kr.

	Primo	Ultimo	Afkast før skat pr. år i procent
<b>1. Grunde og bygninger</b>	<b>5.615</b>	<b>5.450</b>	<b>-0,1%</b>
2.1 Noterede kapitalandele	93.430	118.393	16,9%
2.2 Unoterede kapitalandele	13.787	19.183	6,7%
<b>2. Kapitalandele i alt</b>	<b>107.218</b>	<b>137.576</b>	<b>15,5%</b>
3.1 Stats- og realkreditobligationer	15.687	13.286	5,0%
3.2 Indeksobligationer	10.093	12.416	2,4%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	18.077	19.273	8,4%
3.4 Udlån m.v.			
<b>3. Obligationer og udlån i alt</b>	<b>43.857</b>	<b>44.975</b>	<b>5,7%</b>
<b>4. Tilknyttede og associerede virksomheder</b>			
<b>5. Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>5.412</b>	<b>7.212</b>	<b>18,0%</b>
<b>6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse</b>	<b>578</b>	<b>-509</b>	

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)	1,06%	12,17%	3,90
15 år (alder 50 år)	3,63%	11,38%	3,70
5 år (alder 60 år)	3,34%	8,63%	2,80
5 år efter (alder 70 år)	0,35%	6,39%	2,10
Ikke livcyklus	4,86%	11,21%	3,70

## 31. Risikoinformation

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

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

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

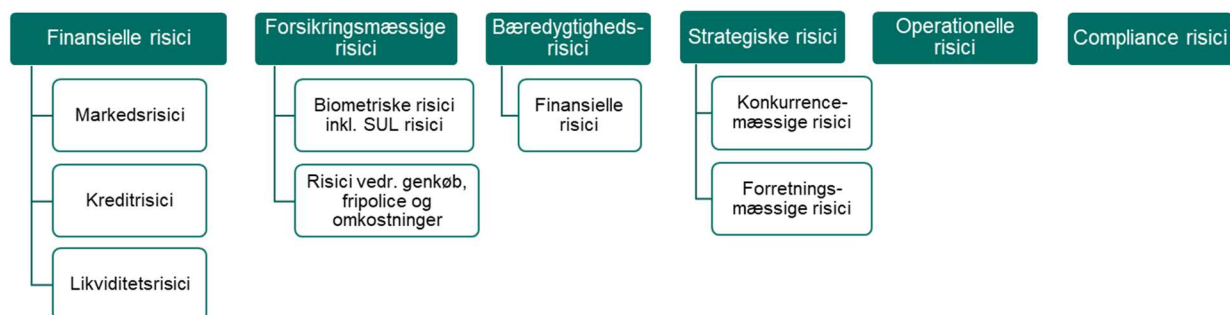
Risiko- og kapitalstyringsprocesserne inkluderer aktiviteter til identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering af risici såvel som vurdering af konsekvenser for Velliv og for kapitalgrundlaget. Velliv har løbende overvåget og rapporteret på udviklingen i selskabets kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav i 2023, herunder på de risici, som fremgår af beregningen af selskabets solvenskapitalkrav.

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

### Væsentligste risici

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

Figur 1 Oversigt over risikokategorier



### Finansielle risici

Finansielle risici består af markedsrisici, kreditrisici 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, kreditspændrisiko, ejendomsrisiko, koncentrationsrisiko og valutakursrisiko.

I Velliv stammer markedsrisici fra 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 Velliv 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 fastlagte grænser samt stresstests af solvensgraden.

#### Kreditrisici

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

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

Vellivs kreditrisiko overvåges og monitoreres på daglig basis, hvor der foretages en opgørelse af markedsværdien af Vellivs kredit-eksponering og en kontrol af rammer, herunder af bestyrelsens rammer for eksponering mod enkelte modparter. Der sker også en stresstest af kreditrisikoen på daglig basis.

#### 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.

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 kundefærd, omkostningsrisici og katastroferisici. 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.

#### **Strategiske risici**

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

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

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

Strategiske risici 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 compliance risici. Compliance risici er risikoen for, at Velliv ikke efterlever lovgivning, interne regler og anerkendte normer og standarder.

Operationelle risici er en naturlig del af Vellivs aktiviteter, outsourcete 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 Velliv:

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres straks for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser har passende håndterende handlinger tilknyttet, og alle hændelser registreres og monitoreres i et samlet register
- Forretningens operationelle risici og tilhørende kontroller vurderes årligt gennem en proces for selv-evaluering af risici og kontroller. Processen er designet til at øge opmærksomheden på operationelle og compliance mæssige risici i forretningens aktiviteter, herunder tilknyttede kontroller og risikohåndterende aktiviteter
- Alle væsentlige forandringer i Velliv 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
- Vellivs kriseberedskabsplan klarlægger håndteringen af pludseligt opståede situationer og begivenheder, internt som eksternt, der kan have indflydelse på forretningens og Vellivs fortsatte drift. Kriseberedskabsplanen testes årligt

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

### **Compliance risici**

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

Compliancefunktionen er placeret i anden forsvarslinje og sikrer, at:

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

### **Bæredygtighedsrisici**

Bæredygtighedsrisici knyttet til de investeringer, som Velliv foretager af kundernes opsparinger, er defineret som risikoen for tab, som følge af at en miljømæssig, social eller ledelsesrelateret begivenhed eller omstændighed indtræffer. Derudover er der risiko for, at Vellivs investeringer, leverandører og samarbejdspartnere samt driften af forretningen kan være forbundet med omdømme risici, som kan have betydning for selskabets mulighed for at tiltrække og fastholde kunder.

På investeringssiden er der risiko for, at en miljømæssig, social eller ledelsesrelateret begivenhed knyttet til vores investeringer fx brud på menneskerettigheder i et selskab, og at Velliv derfor som selskab forbindes med uetisk praksis via sine investeringer. På leverandørsiden er der risiko for, at leverandører og samarbejdspartnere har en stor klimabelastning, ikke respekterer menneskerettighederne eller på anden vis opfører sig uetisk. Der er også en risiko for, at Velliv yder forkert rådgivning af kunder eller ikke anvender kundernes data på etisk forsvarlig vis. I forhold til Velliv som arbejdsplads er der risiko for, at Vellivs medarbejdere involveres i korrupsion, bestikkelse eller hvidvask. Desuden er der fx på persondataområdet risiko for betragtelige bøder, hvis lovgivningen overtrædes.

Identifikation og håndtering af risici forbundet med investeringerne foretages af investeringsafdelingen, hvor der blandt andet sidder specialister indenfor bæredygtighed. For at håndtere risici relateret til bæredygtighed bredt i koncernen er der i Velliv oprettet en særskilt afdeling for samfundsansvar. Vellivs direktion har desuden nedsat en Komité for Samfundsansvar med repræsentanter fra Vellivs organisation, som har særlig betydning for forankringen af samfundsansvar. Komitéen træffer beslutninger vedrørende strategi, mål og handlinger og behandler løbende risici relateret til bæredygtighed.

Vellivs indsats i forhold til samfundsansvar og bæredygtighed er nærmere beskrevet i Vellivs årsrapport, der kan findes på Vellivs hjemmeside.

## 32. Realiseret resultat

	2023	2022
Realiseret resultat	914	-1.966
<b>Til fordeling mellem ejere og forsikringstagere:</b>	<b>914</b>	<b>-1.966</b>
Årets risikoforretning og øvrige bidrag til egenkapitalen	744	135
<b>Til ejerne:</b>	<b>744</b>	<b>135</b>
Anvendt til bonustilskrivning/overført til kollektivt bonuspotentiale	170	-2.101
<b>Til forsikringstagerne:</b>	<b>170</b>	<b>-2.101</b>

## 33. Femårsoversigt

Hovedtal (DKKm)	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttopræmier	31.960	34.374	33.061	27.059	20.952
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	23.113	-40.397	15.756	14.128	19.432
Udbetalte ydelser	-22.082	-16.682	-15.588	-15.017	-13.413
Ændring i livsforsikringshensættelser	-29.125	27.301	-31.611	-22.344	-23.111
Ændring i fortjenestmargin	-337	-2.657	421	-1.819	-1.803
Ændring i overskudskapital	-781	-818	-893	-819	-665
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-962	-853	-746	-699	-684
Resultat af genforsikring	169	26	33	27	103
Overført investeringsafkast	-360	402	21	8	-30
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.595</b>	<b>696</b>	<b>455</b>	<b>524</b>	<b>782</b>
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-581	-218	107	107	22
Egenkapitalens investeringsafkast	198	-228	-47	-87	-62
Andre indtægter og omkostninger	0	0	0	-112	-140
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.212</b>	<b>249</b>	<b>514</b>	<b>432</b>	<b>601</b>
Skat	-282	-152	-66	-84	-71
<b>Årets resultat</b>	<b>930</b>	<b>97</b>	<b>448</b>	<b>348</b>	<b>531</b>
<b>Balance</b>					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	261.556	229.812	254.336	223.314	199.286
Kollektivt Bonuspotentiale	1.005	757	6.673	3.144	5.139
Egenkapital i alt	4.595	3.640	3.310	2.857	2.509
Aktiver i alt	326.639	317.147	310.937	282.791	254.268
<b>Nøgletal i pct.</b>					
Afkastprocent relateret til gennemsnitrenteprodukter (1)	6,0	-19,6	-2,1	4,8	9,2
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	11,2	-13,2	14,5	10,8	16,8
Risikoklasse på afkast relaterede til markedsrenteprodukter (3)	4,75	5,50	4,75	5,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,39	0,35	0,31	0,33	0,37
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.559	1.438	1.365	1.300	1.260
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	22,5	2,6	14,5	13,0	13,7
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital	5	4	4	5	5





Ledelsesberetning  
s.9

Ledelsespåtegning  
s.51

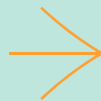
Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning  
s.52

Den uafhængige revisors  
erklæring med begrænset  
sikkerhed på ESG-nøgletal s.56

Regnskab  
s.59

Noter  
s.66

Ledelseshverv  
s.98



# Ledeshverv

## Bestyrelse

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

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



### Anne Broeng, Formand

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem

Født: 26. september 1961

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Formand for teknologiudvalget

#### Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer indenfor:

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

#### Ledeshverv og andre krævende

#### Selskab, organisation m.v.

#### organisationsopgaver

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget

VKR Holding A/S

Bestyrelsesformand og formand for revisionsudvalget

Sleep Cycle AB

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget

NNIT A/S

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget

Aquaporin A/S

Bestyrelsesformand

Asta og Jul P. Justesens Fond

Bestyrelsesmedlem og formand for revisions- og risikoudvalget

Rambøll Gruppen A/S

Næstformand for bestyrelsen

Børns Vilkår

Bestyrelsesmedlem

Energi Danmark A/S



### Peter Gæmelke, næstformand

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem og landmand

Født: 7. januar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2015

#### Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer indenfor:

- Markeder og produkter
- Finans og revision
- Ledelserfaring fra anden finansiel virksomhed.

#### Ledelsehverv og andre krævende

##### organisationsopgaver

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand og medlem af

repræsentantskabet

Næstformand for bestyrelsen og medlem

af repræsentantskabet

Bestyrelsesmedlem

Fuldt ansvarlig deltager

Medlem af repræsentantskabet

Medlem af repræsentantskabet

#### Selskab, organisation m.v.

Løvenholm Fonden

Velliv Foreningen F.M.B.A.

Askov Højskole

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

Enkeltmandsvirksomhed, Peter Gæmelke

Sydbank A/S

Hedeselskabet



### Lene Klejs Stuhr

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: HR Director

Født: 25. oktober 1966

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2018

#### Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer indenfor:

- Markeder og produkter

#### Ledelsehverv og andre krævende

##### organisationsopgaver

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Medlem af repræsentantskabet

#### Selskab, organisation m.v.

Agilent Technologies Denmark ApS

Dako Denmark ApS

Velliv Foreningen F.M.B.A.



### Cathrine Riegels Gudbergensen

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Selvstændig ejer og driver af Broksø Gods

Født: 8. april 1973

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2022

Ledeshverv og andre krævende  
organisationsopgaver

Næstformand for bestyrelsen

Næstformand for bestyrelsen

Næstformand for bestyrelsen

Næstformand for bestyrelsen

Bestyrelsesmedlem og medlem af  
repræsentantskabet

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Næstformand for bestyrelsen

Fuldt ansvarlig deltager

Medlem af byråd

Selskab, organisation m.v.

Sjællandske Medier

I/S AffaldPlus

Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens fond  
hjælp til overtagelse af slægtsgårde i  
Danmark

Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens fond til  
hjælp til uddannelse og etablering af unge  
landmænd på Midtjylland  
Velliv Foreningen F.M.B.A.

Den Ostenfeldtske Stiftelse

Trelleborg Fonden

Næstved Tidende-Fonden

Cathrine Riegels Gudbergensen

Næstved Kommunes byråd; Plan-, Teknik- og  
Lokaldemokratiudvalget samt Klima-, Miljø-  
og Friluftsturismeudvalget..



### Maiken Bøtke Lorensen

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Global HR Director i Palsgaard A/S

Født: 13. juni 1974

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2020

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer indenfor:

- Markeder og produkter
- ESG og bæredygtighed.

Ledeshverv og andre krævende  
organisationsopgaver

Bestyrelsesformand

Fuldt ansvarlig deltager

Bestyrelsesmedlem

Medlem af repræsentantskabet

Selskab, organisation m.v.

Palsgaard Fondet

Bøgegården v/Maiken Lorensen

INSERO A/S

Velliv Foreningen F.M.B.A.



### Karsten Sivebæk Knudsen

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Direktør, professionelt bestyrelsesmedlem

Født: 21. juni 1953

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Formand for revisionsudvalget

#### Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer indenfor:

- Lovgivningsmæssige rammer og forretningsmodel
- Operationelle risici og compliance
- Kapital og solvens
- Markeder og produkter
- Investeringsområdet
- Finans og revision
- Ledelserfaring fra anden finansiel virksomhed.

#### Ledelseshverv og andre krævende

##### organisationsopgaver

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem i komplementaren  
for

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Næstformand for bestyrelsen

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør i komplementarselskabet for

Direktør i komplementarselskabet for

Direktør i komplementarselskabet for

Direktør

Direktør

#### Selskab, organisation m.v.

Vækst-Invest Nordjylland A/S

Polaris IV Invest Fonden

Polaris Private Equity IV K/S

K/S BIRKERØD HOVEDGADE 42

VI Management P/S

Nordsøenheden

A/S Motortramp (bestyrelsesmedlem i 1  
datterselskab)

Obel-LFI Ejendomme A/S

Dampskibsselskabet Norden A/S

Aktieselskabet Dampskibsselskabet Orient's  
Fond

CIV af December 2014 K/S

Saga I GP ApS

Saga II GP ApS

Saga III GP ApS

Saga IV GP ApS

Saga V GP ApS

Saga VI GP ApS

Saga VII GP ApS

Saga VII – USD K/S

Saga VII – USD PD AIV K/S

Saga VII – EUR K/S

Saga VIII GP ApS

Saga IX GP ApS



**Marianne Sørensen**

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: CFO i Rambøll Gruppen A/S

Født: 29. september 1964

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2023

Medlem af revisionsudvalget

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer indenfor:

- Lovgivningsmæssige rammer og forretningsmodel
- Operationelle risici og compliance
- Markeder og produkter
- IT og digitalisering
- Finans og revision
- ESG og bæredygtighed

Ledelsehverv og andre krævende organisationsopgaver

Direktør

Bestyrelsesmedlem og formand for risiko- og revisionsudvalget

Selskab, organisation m.v.

Rambøll Gruppen A/S (næstformand eller bestyrelsesmedlem i 11 datterselskaber)  
Energinet



**Peter Branner**

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: CIO i abrdn

Født: 26. april 1964

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2023

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer indenfor:

- Lovgivningsmæssige rammer og forretningsmodel
- Investeringsområdet
- ESG og bæredygtighed
- Ledelseerfaring fra anden finansiel virksomhed

Ledelsehverv og andre krævende organisationsopgaver

Advisory Board Member

Direktør / Executive Director

Direktør / Executive Director

Direktør / Executive Director

Selskab, organisation m.v.

The Brandes Institute, San Diego, USA

ABRDN INVESTMENTS LIMITED

ABRDN ALTERNATIVE INVESTMENTS LIMITED

ABRDN INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED



**Mogens Edvard Pedersen**  
Medarbejdervalgt  
Stilling: Pensionskonsulent  
Født: 10. april 1967  
Køn: Mand  
Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer indenfor:

- Markeder og produkter.

Ledelseshverv og andre krævende  
organisationsopgaver

Bestyrelsesformand  
Bestyrelsesmedlem og økonomiansvarlig

Selskab, organisation m.v.

Konsulent- & Kundechefforeningen i Velliv  
Finansforbundet Assurandørerne



**Tommy Østerberg**  
Medarbejdervalgt  
Stilling: Udvikler  
Født: 5. december 1968  
Køn: Mand  
Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Medlem af teknologiudvalget

Ledelseshverv og andre krævende  
organisationsopgaver

Bestyrelsesformand  
Medlem af repræsentantskabet

Selskab, organisation m.v.

Forsikringsforbundet i Velliv  
Forsikringsforbundet



**Victor Mathias Høj Callesen**  
Medarbejdervalgt  
Stilling: Senior Business Controller  
Født: 2. december 1985  
Køn: Mand  
Indtrådt i bestyrelsen: 2021

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer indenfor:

- Markeder og produkter
- Kapital og solvens
- Finans og revision

Ledelseshverv og andre krævende  
organisationsopgaver

Bestyrelsesmedlem

Selskab, organisation m.v.

Forsikringsforbundet i Velliv



**Charlotte Juhl**  
Medarbejdervalgt  
Stilling: Produktanalytiker  
Født: 10. august 1971  
Køn: Kvinde  
Indtrådt i bestyrelsen: 2022

Ledelseshverv og andre krævende  
organisationsopgaver

Bestyrelsesmedlem

Selskab, organisation m.v.

Forsikringsforbundet i Velliv

## Direktion

Bestyrelsen har godkendt følgende ledelseshverv for personer ansat af bestyrelsen:

### Direktion:

[Kim Kehlet Johansen](#)

#### Hverv

Bestyrelsesmedlem

[Administrerende direktør](#)

#### Selskab

Forsikring & Pension

[Gitte Minet Aggerholm](#)

#### Hverv

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem i

komplementarselskabet for

### CFO

#### Selskab

Velliv Ejendomme A/S

Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv

Velliv Ejendomsinvestering P/S

Velliv Ejendomme Logistik P/S

Velliv Ejendomme OPP P/S

Velliv Ejendomme OPP II P/S

Velliv Ejendomme OPP III P/S

Velliv Ejendomme Lyngby P/S

Velliv Ejendomme Komplementar ApS

Velliv Ejendomme Komplementar II ApS

Velliv Ejendomme Komplementar III ApS

Velliv Ejendomme Kilehaven K/S

[Morten Møller](#)

#### Hverv

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem i

komplementarselskabet for

### CCO

#### Selskab

Velliv Ejendomme Logistik P/S

Velliv Ejendomsinvestering P/S

Velliv Ejendomme Lyngby P/S

Velliv Ejendomme A/S

Velliv Ejendomme Komplementar ApS

Velliv Ejendomme Komplementar II ApS

Velliv Ejendomme Komplementar III ApS

Velliv Ejendomme OPP P/S

Velliv Ejendomme OPP II P/S

Velliv Ejendomme OPP III P/S

Velliv Ejendomme Kilehaven K/S

[Anders Stensbøl Christiansen](#)

#### Hverv

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem

### CIO

#### Selskab

Velliv Ejendomsinvestering P/S

Velliv Ejendomme Logistik P/S

Velliv Ejendomme OPP P/S

Velliv Ejendomme OPP II P/S

Velliv Ejendomme OPP III P/S

Velliv Ejendomme Komplementar ApS

Velliv Ejendomme Komplementar II ApS

Velliv Ejendomme Komplementar III ApS

Velliv Ejendomme Lyngby P/S

Core Sustainability Capital A/S

Velliv Ejendomme A/S



Bestyrelsesformand i  
komplementarselskabet for

Jens Muff Wissing

Hverv

Ingen

Ole Bøgebjerg Karstensen

Hverv

Indehaver

Bestyrelsesmedlem

Velliv Ejendomme Kilehaven K/S

Ansvarshavende aktuar:

Selskab

Ingen

Intern revisor

Selskab

OK Advisory v/ Ole Karstensen

Ejerforeningen Dybbølsgade 54



**Velliv**

Lautrupvang 10 / 2750 Ballerup / Telefon: 70 33 99 99  
Kontakt@velliv.dk / www.velliv.dk / cvr-nr: 24260577