

# **SEB PENSIONSFORSIKRING A/S**

**Årsrapport 2007**

# GENERELLE OPLYSNINGER

---

## Ledelse

### ***Bestyrelse***

Anders Mossberg, formand  
Mogens Andersen  
Peter Høltermand  
Jan Sinclair (indtrådt i bestyrelsen den 30. april 2007)  
Doris Nielsen Markussen  
Carsten Helge Nielsen

Jens Jesper Ovesen er udtrådt af bestyrelsen den 30. april 2007

### ***Direktion***

Per Klitgård Poulsen  
Jacob Skanse

### ***Ansvarshavende aktuar***

Kim Johansen

---

## Revisorer

### ***Den uafhængige revisor***

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieskab

### ***Intern revision***

Lars Falck Jørgensen, revisionschef

---

## Ejerforhold

SEB Trygg Liv Holding AB, Sverige, ejer samtlige aktier i SEB Pensionsforsikring A/S

---

## Adresse mv.

Holmens Kanal 9  
Postboks 100  
1060 København K  
Telefon 33 28 28 00  
Telefax 33 28 28 27  
Internet [www.sebpension.dk](http://www.sebpension.dk)  
CVR-nr. 16 42 00 18

## INDHOLDSFORTEGNELSE

---

Hoved- og nøgletal	1
Ledelsens beretning	2
Ledespåtegning	13
Den uafhængige revisors påtegning	14
Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse	20
Balance pr. 31. december	21
Egenkapitalopgørelse	23
Noter til resultatopgørelse og balance	24
Ledelse og ledelseshverv	38

---

	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Præmier	4.009	3.529	3.390	3.322	3.199
Forsikringsydelse	-5.838	-5.647	-4.509	-3.629	-3.492
Investeringsafkast	763	1.172	7.880	5.726	3.553
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-337	-354	-345	-327	-587
Resultat af genforsikring	10	-11	5	3	-1
Forsikringsteknisk resultat	246	322	305	287	240
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-15	-48	-62	-107	12
Årets resultat	269	240	196	204	345
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	60.585	62.376	64.213	59.180	54.359
Egenkapital, i alt	2.406	2.537	2.847	2.701	2.523
Aktiver, i alt	64.351	66.332	68.376	64.279	58.877
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	24	-68	-208	-229	15

**Nøgletal i procent**

Afkast før pensionsafkastskat ( $N_1$ )	1,2	1,7	12,8	10,1	6,6
Afkast før pensionsafkastskat ( $N_1^E$ )	3,7	1,7	2,1	3,9	
Afkast før pensionsafkastskat ( $N_1^F$ )	1,1	1,7	13,3	10,4	
Afkast efter pensionsafkastskat ( $N_2$ )	1,1	1,4	11,0	8,7	6,4
Omkostningsprocent af præmier ( $N_3$ )	8,4	10,0	10,2	9,8	18,4
Omkostningsprocent af hensættelser ( $N_4$ )	0,6	0,7	0,7	0,7	1,3
Omkostninger pr. forsikret i kr. ( $N_5$ )	1.117	1.190	1.175	1.111	1.983
Omkostningsresultat ( $N_6$ )	0,06	0,06	0,12	0,17	-0,52
Forsikringsrisikoresultat ( $N_7$ )	0,15	0,30	0,26	0,15	0,03
Bonusgrad ( $N_8$ )	10,7	11,1	11,1	7,5	5,2
Ejerkapitalgrad ( $N_{10}$ )	6,2	6,5	7,0	6,9	6,7
Overdækningsgrad ( $N_{11}$ )	0,7	1,4	2,2	1,9	1,3
Solvendækning ( $N_{12}$ )	115,9	129,0	144,3	141,7	128,5
Egenkapitalforrentning før skat ( $N_{13}$ )	14,2	11,7	9,2	10,9	15,3
Egenkapitalforrentning efter skat ( $N_{14}$ )	12,1	9,0	7,1	8,0	14,9
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat ( $N_5$ )	0,1	0,6	12,7	7,2	4,8
Forrentning af ansvarlige lånekapital før skat ( $N_7$ )	6,0	5,8	6,5	7,0	6,4

**Nøgletal i procent for syge- og ulykkesforsikring**

Bruttoerstatningsprocent	144,2	143,8	121,8	135,8	73,2
Bruttoomkostningsprocent	12,8	11,2	10,6	10,4	13,9
Combined ratio	160,3	157,9	128,8	144,8	91,3
Operating ratio	104,0	112,0	117,7	134,3	94,9
Relativt afløbsresultat	1,2	-3,7	-13,0	-29,9	2,3

## Året der gik

SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i 2007.

- En bruttopræmieindtægt på 4.008,9 mio. kr., en vækst på 13,6% sammenlignet med 2006.
- Et samlet afkast af kundemidler på 1,3%, mod 1,7% i 2006. Indregnet ændringerne af livsforsikringshensættelserne er afkastet af kundemidler på 5,3%. Kunderne har i 2007 fået en kontorente på mellem 5,3% og 6,5% før pensionsafkastskat.
- En bonusgrad på 10,8% i forhold til bonusberettigede forsikringer, hvilket er tilfredsstillende i lyset af investeringsmarkerne i 2007.
- Et negativt resultat af syge- og ulykkesforretningen på 15,2 mio. kr. mod et negativt resultat i 2006 på 48,0 mio. kr.
- Et resultat før skat på 313,2 mio. kr. mod 312,6 mio. kr. i 2006.

Forsikringsselskabet SEB Liv A/S blev i 2007 fusioneret med SEB Pensionsforsikring A/S, med dette selskab som det fortsættende. Forsikringstagerne i SEB Liv udgør indtil videre en selvstændig delbestand i SEB Pensionsforsikring A/S. Ovenstående tal omfatter det fusionerede selskab.

## Hovedaktiviteter

SEB Pension omfatter SEB's danske livsforsikringsselskaber, SEB Pensionsforsikring A/S, Forsikringsselskabet SEB Link A/S og Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S, samt ejendomsselskaberne SEB Ejendomme I A/S og SEB Ejendomme II A/S.

Der nytægnes alene i Forsikringsselskabet SEB Link A/S og SEB Pensionsforsikring A/S.

## Pensionsmarkedet og SEB Pension

### Konkurrencesituationen

SEB Pension forventer igen i 2007 at have forøget sin markedsandel i et yderst konkurrencepræget marked. SEB Pension fik i 2007 en vækst i bruttopræmier på 11,4%.

I SEB Pension voksede bestanden af firmapensionsaftaler med 15,8%, mens bestanden af individuelle pensionsaftaler faldt med 2,5%. Markedsrenteprodukterne - SEB Markedspension, SEB Link og SEB Tidspension® oplevede en vækst på 25,2% i 2007.

Der er således fortsat voksende interesse for at spare op i markedsrenteprodukter som

langsigtet forventes at give et højere afkast end traditionel opsparing. Cirka 60% af alle nye aftaler oprettes nu med disse produkter, som hovedsageligt tegnes af Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

Historisk har navnlig firmapensionsbaserede ordninger været etableret som traditionelle produkter med garanti, men flere og flere arbejdsgivere giver deres medarbejdere mulighed for at anvende en væsentlig del af pensionsbidraget til produkter uden garanti og baseret på markedsafkast.

2007 har, som 2006, været påvirket af flytning af pensionsordninger samt af jobskifte blandt medarbejdere i firmapensionsordninger, hvilket generelt har medført en mindre stigning i tilbagekøb.

Konkurrencen på specielt firmamarkedet giver sig bl.a. udslag i markedspress på priserne på risikodækninger ved død og tab af erhvervsevne samt i reducerede administrationsomkostninger. SEB Pension tegner som hovedregel dækninger af tab af erhvervsevne som syge/ulykkesdækninger, hvor resultatet bæres af SEB Pensions egenkapital.

Derved sikrer SEB Pension, at eventuelle prisreduktioner ikke påvirker andre kunder i selskabet. Dette er ikke tilfældet for alle selskaber i branchen, hvorfor underskud på risikoen for tab af erhvervsevne i disse selskaber kan påvirke alle kunder, via en reduktion i det kollektive bonuspotentiale.

SEB Pension har med virkning fra årsskiftet 2008 reduceret omkostningerne på markedsrenteprodukterne for en lang række kunder.

## Kunder og service

### Åbenhed om omkostninger

Brancheorganisationen Forsikring & Pension har, som et led i en langsigtet plan, udsendt en vejledning om åbenhed og gennemsigtighed for omkostninger i pensionsordninger.

SEB Pension støtter intentionerne i udspillet om, at kunderne skal have fuld indsigt i, hvilke samlede omkostninger der er forbundet med en pensionsordning, og er i gang med at implementere en række tiltag for at øge gennemsigtigheden for den enkelte kunde.

### SEB Way - fortsat fokus på effektiviseringer

SEB Pension har i 2007 arbejdet videre med koncernens særlige effektiviseringsprogram, SEB Way.

Målet er at forbedre og optimere kundeservicen og øge kundetilfredsheden, samtidig

med at effektiviseringer og mere smidige arbejds gange og arbejdsprocesser skal bidrage til reducerede omkostninger.

Arbejdet med SEB Way vil fortsætte i 2008.

## Kundetilfredshed

Det store årlige "firmapensionsbarometer" fra Aalund Business Research viste i sommeren 2007, at danske virksomheder generelt er blevet lidt mere kritiske over for pensions selskaberne.

Alligevel var kunder med mindst 50 ansatte mere tilfredse med SEB Pension end året før, og færre af dem overvejede at skifte leverandør.

Det ophevede arbejdsmarked har givet ekstraordinært mange jobskifter og dermed ekstra sager i SEB Pension. En række tiltag til afhjælpning heraf blev sat i værk i løbet af 2007, herunder ansættelse af flere pensionsrådgivere.

## Kunderådgivning

SEB Pension ser det som sit ansvar at sikre, at kunderne altid har en pensionsordning, der er tilpasset til netop deres behov og forventninger. SEB Pension mener, at branchen har forsømt at have tilstrækkelig fokus på den løbende tilpasning af pensionsordningen.

En pensionsordning skal ikke kun tilpasses den enkeltes behov, når ordningen oprettes - den skal løbende tilpasses, i takt med at kundens livssituation og dermed behov ændrer sig.

Til brug herfor lancerede SEB Pension i efteråret 2007 en Behovsguide på [www.SEBPension.dk](http://www.SEBPension.dk), som går skridtet videre end de normale pensionsmålere, og tilbyder rådgivning omkring pensionsdækning, baseret på den individuelle kundes oplysninger om bl.a. eksisterende pensionsopsparing, privat formue m.v.

## **Ny lovgivning**

### Pensionsafkastskat

Danmark tabte i januar 2007 en retssag anlagt af EU-kommissionen mod Danmark om fradragsretten for pensionsindbetalinger. Dommen betyder, at fradragsretten ikke kan begrænses til pensionsordninger i selskaber, der betaler pensionsafkastskat til den danske stat.

Folketinget vedtog derfor i december 2007 en ny lov, der fra 2010 flytter pensionsafkastskattepligten fra pensions selskabet til den en-

kelte forsikringstager. Denne omlægning vil medføre store ændringer i forsikringsselskabernes administrative systemer, og SEB Pension forventer at påbegynde ændringerne allerede i 2008.

Den nye lov om pensionsafkastskat betyder også, at den nuværende lempelse af pensionsafkastskatten af indeksobligationer og visse ejendomsinvesteringer bortfalder.

Dette har medført betydelige tab på disse investeringsaktiver i 2007, og derfor indeholder lovændringen en kompensation, der i 2008 skal tilføres direkte til de berørte forsikringstager. For SEB Pensions vedkommende udgør kompensationen ca. 80 mio. kr.

### Omkostninger til etablering og servicering

Den nye mæglerlovgivning og Finanstilsynets bekendtgørelse om etablerings- og serviceomsomkostninger trådte i kraft i 2007.

Når der ses bort fra en række overgangsbestemmelser, vil aflønningen af forsikringsmægleren fremover alene være et anliggende mellem kunden og mægleren. Dog kan pensions selskabet fradrage etableringsomkostninger til mægleren i kundens pensionsopsparing over maksimalt tre år. Ligeledes kan pensions selskabet fradrage løbende omkostninger til mægleren i kundens opsparing.

Tilsvarende regler om betaling for etableringsomkostninger og løbende omkostninger gælder, efter Finanstilsynets bekendtgørelse, også for pensionsordninger tegnet af SEB Pensions egne assurandører eller via f.eks. Codan Forsikrings assurandører.

SEB Pension anmeldte i december 2006, hvordan selskabet vil administrere lovgivningen og Finanstilsynets bekendtgørelse. Lovgivningen og Finanstilsynets bekendtgørelse har efterfølgende medført en hel del tvivl i branchen om tolkningen, og derfor har Finanstilsynet udsendt en række uddybende spørgsmål/svar. SEB Pension har indarbejdet fortolkningerne i håndteringen af loven og den tilhørende bekendtgørelse.

### Opgørelse af individuel solvenskrav

Fra 2007 skal SEB Pension i tillæg til solvensopgørelsen indberette et individuelt solvensbehov til Finanstilsynet, baseret på en individuel risikovurdering af risiciene i SEB Pensions selskaber. SEB Pension skal have en driftskapital svarende til det største af solvenskravet og det individuelle solvensbehov.

## Ejendomsudvikling

I 2007 blev opførelsen af SEB's domicil på Bernstorffsgade på 24.500 m<sup>2</sup> påbegyndt.

Den centrale placering midt i Københavns finansielle område, den markante arkitektur samt nærheden til bl.a. Hovedbanegården sikrer investeringens langsigtede værdi.

I Kolding er byggeriet af 5.000 m<sup>2</sup> kontor lige uden for bymidten påbegyndt med 75% af arealerne forhåndsudlejede. Der har været en intensiv proces med planlægning af opførelsen af 40.000 m<sup>2</sup> kontorhus i Ørestaden, hvoraf 85% er udlejet til Rambøll-koncernen. Der forventes byggestart i marts 2008.

Generelt har tomgang i erhvervsjendomme i porteføljen været faldende og lejeniveauet stigende over året. Priserne på restejlejligheder har været vigende i løbet af året afhængig af beliggenhed.

## Kontorente

Pr. 1. januar 2008 er kontorenten fastsat til 6,0% efter pensionsafkastskat i den nyttegnende delbestand, SEB Pension V og 5,5% for de øvrige porteføljer. Kontorenten er hermed øget i den nyttegnende bestand med 0,5%-point, mens kontorenten i de øvrige delporteføljer er øget med 1,0%-point i forhold til 2007. Kontorenterne kan ændres ved udgangen af en måned, såfremt den økonomiske situation tilsiger det.

## Syge- og ulykkesforsikring

Tabene i syge- og ulykkesforretningen fortsatte i 2007, om end tabet var betydeligt mindre end i de foregående år. I 2006 realiserede SEB Pension et tab på 48,0 mio. kr., og for 2007 kan tabet opgøres til 15,2 mio. kr.

SEB Pension har gennem de senere år set en stigning i udbetalinger til bl.a. psykiske lidelser samt en udvikling i udbetalingerne til invaliditet inden for specifikke fagområder. Samlet set har dette medført, at den gennemsnitlige omkostning pr. skadelidt er steget.

Derfor foretog SEB Pension en række målrettede præmieforhøjelser i eftersommeren 2007. De fortsatte tab vil medføre yderligere tiltag i 2008.

## Distribution og produkter

SEB Pension distribuerer sine produkter gennem egne salgskanaler omfattende bl.a. privatassurandører, pensionskundefejer, call-center, via certificerede liv- og pensionsassurandører i Codan Forsikring samt gennem for-

sikringsmæglere og Skandinaviska Enskilda Banken.

## Opsparingsprodukter

SEB Pension tilbyder kunderne flere typer af opsparingsprodukter:

### **SEB Tidspension®**

Produktet kombinerer muligheden for højt afkast med en begrænset risiko hen mod udløb via SEB Pensions unikke udjævningsmetode.

Afkastet for kunder, der igennem hele 2007 sparede op i SEB Tidspension®, udgjorde 1,6% før pensionsafkastskat, hvilket må betegnes som tilfredsstillende under de svære markedsvilkår, der herskede i 2007.

### **Unit-linked**

Opsparing med investeringsvalg, hvor kunden selv kan vælge, hvilke fonde opsparingen skal investeres i.

SEB Pension har igennem flere år løbende udviklet selskabets produkter med investeringsvalg for de kunder, der selv ønsker at forstå investeringerne. Kunderne har mulighed for at vælge mellem 37 fonde blandt 10 kapitalforvaltere.

### **Markedspension**

SEB Pensions forvaltningskoncept for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget, og som ønsker at have en investeringsprofil, der matcher deres alder og forventede pensionstidspunkt. Produktet er meget populært, idet ca. 66% af nye link-kunder vælger Markedspension.

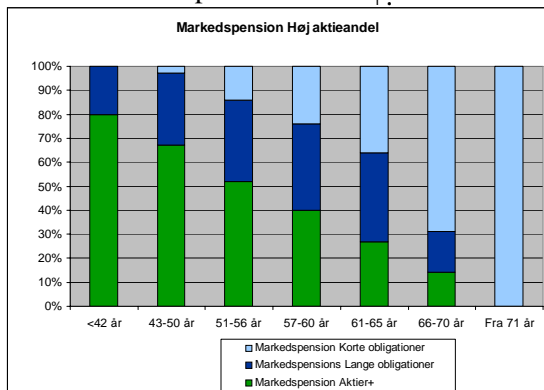
Investeringsuniverset og produktet blev i 2007 udvidet med tre nye fonde.

- Markedspension Aktier<sub>+</sub>, investerer i aktier, ejendomme samt andre finansielle produkter.
- Markedspension Lange obligationer investerer overvejende i lange obligationer med højst mulig kreditvurdering, samt i obligationer i virksomheder og vækstlande (højrisiko obligationer)
- Markedspension Korte obligationer investerer overvejende i korte obligationer med højst mulig kreditvurdering.

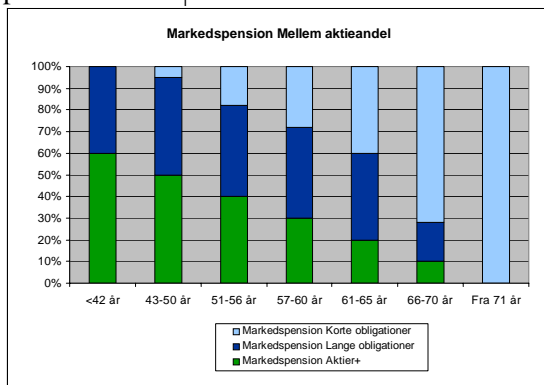
Med den nye investeringsstrategi med større spredning mellem flere aktivtyper i fonden Markedspension Aktier<sub>+</sub> forventes afkastet forøget uden at forøge risikoen for kundernes investering. I forhold til tidligere introduceres

ligeledes mulighed for at vælge flere eller færre aktier:

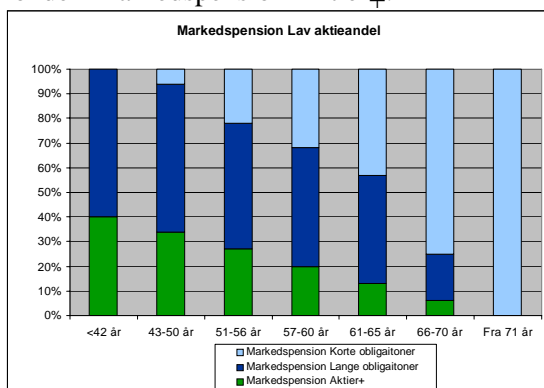
Markedspension Høj aktieandel, der afhængig af aldersgruppe investerer 0-80% i fonden Markedspension Aktier<sub>+</sub>.



Markedspension Mellem aktieandel, (tidligere Markedspension) der afhængig af aldersgruppe investerer 0-60% i fonden Markedspension Aktier<sub>+</sub>.



Markedspension Lav aktieandel, der afhængig af aldersgruppe investerer 0-40% i fonden Markedspension Aktier<sub>+</sub>.



Der er således i 2007 blevet endnu flere valgmuligheder i SEB Pension inden for markedsrenteprodukter.

### Traditionel opsparing

Traditionel opsparing omfatter opsparing, hvor kunderne garanteres en minimumsydelse ved pensioneringen.

Typisk er en stor del af investeringerne bag opsparing med garanti investeret i obligationer, idet garantien sætter begrænsninger for investeringsfriheden. SEB Pension vurderer dog løbende, hvor stor en andel der kan investeres i aktier, ejendomme, virksomhedsobligationer mv. for derigennem at opnå risikospredning samt et forventet højere langsigtet afkast. For den del af selskabet, hvor nye pensionsordninger med garanti placeres (SEB Pension V), er der allerede i dag en høj aktieandel, hvorfor SEB Pension også er i stand til at tilbyde et attraktivt produkt til de kunder, der ønsker en garanti.

### Risikoprodukter

SEB Pension tilbyder traditionelle invalide- og dødsdækninger, der etableres i SEB Pensionsforsikring A/S.

### Care

Care indgår i SEB Pensions produktudbud. Care tegnes på vegne Codan Forsikring som led i en samarbejdsaftale om, at SEB Pension og Codan Forsikring kan sælge hinandens produkter.

Med Care-produkter giver SEB Pension kunderne mulighed for sikring mod kritisk sygdom og hospitalsforsikring.

### Regnskabsberetning

Årets resultat er et overskud på 313,2 mio. kr. før skat mod 312,6 mio. kr. i 2006.

Den samlede skatteudgift udgør 44,3 mio. kr. i 2007 mod 72,3 mio. kr. i 2006.

Resultatet er påvirket af resultatet af syge- og ulykkesforretningen på -15,2 mio. kr. mod et negativt resultat i 2006 på 48,0 mio. kr., samt af andre omkostninger på 0,0 mio. kr. mod -8,6 mio. kr. i 2006, som vedrørte adskillelsen fra Codan Forsikring. SEB Pension valgte i 2006 ikke at medtage adskillelsesomkostningerne under det forsikringstekniske resultat, hvorved disse omkostninger alene belastede selskabets egenkapital - og ikke kunderne.

Resultatet af livsforsikringsforretningen er tilfredsstillende trods et relativt beskedent afkast, som følge af de vanskelige investeringsmarkeder i 2007. Kunderne har fået mellem 5,3% og 6,5% i kontorente før pensionsafkastskat, selvom investeringsresultat af kundemid-



ler alene har bidraget med et afkast på 1,3% før pensionsafkastskat og indregning af gevinster på livsforsikringshensættelserne i 2007. Indregnes effekten heraf i afkastet, er der opnået et afkast på 5,3%.

Forskellen mellem det opnåede afkast og den ydede kontorente vil, under hensyntagen til risiko- og omkostningsresultatet samt risikoforrentningen, blive dækket af det kollektive bonuspotentiale. Der er således i alt overført 216,0 mio. kr. fra det kollektive bonuspotentiale i 2007 og dette udgør herefter 5.376,0 mio. kr. ved udgangen af 2007 mod 5.592,0 mio. kr. ved udgangen af 2006, svarede til en bonusgrad på 10,7% ultimo 2007 mod 11,1% ultimo 2006. Målt i forhold til de bonusberettede forsikringer er bonusgraden ultimo 2007 10,8%.

### Overskudspolitik

SEB Pensionsforsikring A/S's overskudspolitik for selskabets traditionelle livsforsikringsvirksomhed er baseret på Finanstilsynets kontributionsbekendtgørelse. Egenkapitalen tildeles en andel af de forsikringsmæssige hensættelser samt en andel af de realiserede omkostnings- og risikoresultater. Hvis det ikke er muligt at indtægtsføre egenkapitalens risikoforrentning på grund af utilstrækkeligt realiseret resultat, vil den manglende risikoforrentning blive opført på en skyggekonto, der efterfølgende vil blive indtægtsført, når selskabets realiserede resultater gør det muligt.

### Resultatsammensætning

Forsikringsteknisk resultat af bonusberettede forsikringer udgjorde 233,8 mio. kr. mod 291,6 mio. kr. i 2006. Reduktionen skyldes primært henlæggelse til skyggekonto i selskabets delbestand SEB Pension VI på 41,1 mio. kr., jf. regnskabsnote 23, samt et mindre realiseret risikoresultat. I 2006 var det muligt at indtægtsføre fuldt risikotillæg i alle selskabets delbestande.

#### Forsikringsteknisk resultat, bonusberettede forsikringer

Mio. kr.	2007	2006
Risikotillæg af forsikringsmæssige hensættelser	187,0	231,5
Risikotillæg af risikoresultat	17,4	31,2
Risikotillæg af omkostningsresultat	-3,8	28,9
Omkostningsresultat direkte henført til egenkapitalen	33,2	-
	<b>233,8</b>	<b>291,6</b>

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring, udgør i 2007 samlet 246,3 mio. kr., og fastlægges som risikoforrentningen - beregnet som 0,4% af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser, 20% af risikoresultat, 20% af omkostningsresultatet, samt resultat af SEB Tidspension®, resultat af SEB Pension III (livrenter uden ret til bonus) og resultatet af SEB Pensionsforsikring A/S's gruppelevsforretning (via Forenede Gruppeliv).

I resultatet indgår det omkostningsresultat som selskabets egenkapital i medfør af bekendtgørelse nr. 1097 om betaling af visse omkostninger for livsforsikringsvirksomhed samt Lov om ændring af Lov om forsikringsformidling §3 stk. 1 og 2, tildeles direkte.

Resultat af syge- og ulykkesforretningen på -15,2 mio. kr. bæres fuldt ud af egenkapitalen, da syge- og ulykkesforsikring efter gældende regler ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 82,1 mio. kr. mod 46,7 mio. kr. i 2006. Det opgjorte afkast svarer til et afkast på 3,7% mod 1,7% i 2006.

Mio. kr.	2007	2006
Forsikringsteknisk resultat af bonusberettede forsikringer	233,8	291,6
Forsikringsteknisk resultat af Forenede Gruppeliv	10,7	17,0
Forsikringsteknisk resultat af SEB Tidspension®	-1,6	5,1
Forsikringsteknisk resultat af SEB Pension III (livrenter uden ret til bonus)	3,4	8,8
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	246,3	322,5
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-15,2	-48,0
Egenkapitalens investeringsafkast	82,1	46,7
Andre omkostninger	-	-8,6
Resultat før skat	<b>313,2</b>	<b>312,6</b>

### Kommentarer til resultatopgørelsen Bruttopræmier

SEB Pensionsforsikrings samlede bruttopræmieindtægt blev 4.008,9 mio. kr. hvilket svarer til en stigning på 13,6% i forhold til 2006.

I præmieindtægten indgår engangspræmier med 1.318,3 mio. kr. mod 829,6 mio. kr. i 2006.

### Investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat

Resultat af investeringsvirksomhed udgør 694,6 mio. kr. mod 989,5 mio. kr. i 2006.

Det opnåede resultat svarer til et afkast på 1,3% mod 1,7% i 2006. Det opnåede afkast skal ses i lyset af de vanskelige investeringmarkeder i specielt sidste halvår af 2007. Så-

ledes er der opnået et afkast på obligationsbeholdningen på 1,5%, mod et afkast i 2006 på 1,7% mens afkastet af aktiebeholdningen udgør 1,4% (13,6% i 2006) og ejendomme 7,8% (12,5% i 2006).

Dertil kommer, at den stigende rente sammen med en række ændringer af regnskabsmæssige skøn har medført en reduktion i de forsikringsmæssige hensættelser svarende til et afkast på 4,0%

Omkostninger ved investeringsvirksomhed udgør 103,4 mio. kr. mod 113,1 mio. kr. i 2006. I omkostningerne indgår asset management samt performance fee til SEB Asset Management på i alt 69,0 mio. kr. mod 68,5 mio. kr. i 2006.

Der er samlet set overført i alt 2.405,2 mio. kr. til kundernes depoter svarende til en kontorente på mellem 4,5% og 5,5% efter pensionsafkastskat.

Forskellen mellem det opnåede afkast og afkastet som er tilgået kunderne, er bl.a. finansieret ved træk på kollektivt bonuspotentiale.

#### **Forsikringsydelser**

Udbetalte ydelser udgør 5.816,2 mio. kr. mod 5.641,4 mio. kr. i 2006. Stigningen vedrører primært tilbagekøb.

#### **Ændring i livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne er i alt reduceret med 1.909,5 mio. kr. mod en reduktion i 2006 på 2.173,2 mio. kr., som følge af den stigende rente. Om end en rentestigning på kort sigt medfører negative investeringsafkast, er det samlet set positivt for SEB Pension med rentestigninger, da behovet for hensættelser til fremtidige forsikringsydelser reduceres.

SEB Pension har med virkning for regnskabsåret 2007 ændret på selskabets skøn over den forventede dødelighed og den forventede invaliditet. Specielt hvad angår den forventede dødelighed, har selskabet kunnet konstatere en betydelig reduktion igennem de seneste år, hvilket afspejles i selskabets bedste skøn, der derudover indeholder skøn over den forventede udvikling i de kommende år.

Endvidere har SEB Pension i forbindelse med beregningen af markedsværdien af livsforsikringshensættelserne ultimo 2007 ændret ved opgørelsen af det bedste skøn af de forventede administrationsresultater.

#### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning er opgjort til 335,7 mio. kr. mod 354,3 mio. kr. i 2006, svarende til en omkostningsprocent på 8,4% hvilket er et fald i forhold til i 2006.

Faldet i omkostningerne sammensættes af en stigning i erhvervsomkostningerne på 9,5 mio. kr. og et fald i administrationsomkostningerne på 26,7 mio. kr. Stigningen i erhvervsomkostninger er primært en følge af den større præmieindtægt i 2007 sammenholdt med 2006.

SEB Pensionsforsikring A/S har ingen ansatte, idet alle medarbejdere er ansat i Forsikringsselskabet SEB Link A/S, som på vegne af SEB Pensionsforsikring A/S varetager alle salgs- og administrative funktioner.

#### **Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring**

Resultatet af syge- og ulykkesforsikringerne påvirker ikke forløbet af de øvrige forsikringer - herunder opsparing og pensionsforsikring - som er tegnet af selskabet.

Forløbet af syge- og ulykkesforsikringerne er i 2007 opgjort til et underskud på 15,2 mio. kr. mod et underskud på 48,0 mio. kr. for 2006.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 238,0 mio. kr. mod 269,4 mio. kr. i 2006.

Præmieindtægten indeholder en stigning af aldersreserven på 26,4 mio. kr. i 2007 mod et fald på 18,0 mio. kr. i 2006, hvilket således er årsagen til den faldende præmie for egen regning.

Erstatningsudgifter for egen regning er opgjort til 359,9 mio. kr. mod 401,6 mio. kr. i 2006, hvilket svarer til en erstatningsprocent på 151,2% mod 149,1% i 2006.

#### **Skat**

SEB Pensionsforsikring har i 2007 i alt udgiftsført 44,3 mio. kr. i skat mod 72,3 mio. kr. i 2006, svarende til en effektiv skattesats på 14,1% i 2007.

I skatteopgørelsen indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 17,0 mio. kr. mod 39,4 mio. kr. i 2006. Hertil kommer en skatteindtægt på 5,6 mio. kr. som følge af nedsættelsen af selskabsskattesatsen i 2007 fra 28% til 25%.

## **Udbytte**

Bestyrelsen foreslår et udbytte for 2007 på 300,0 mio. kr.

Årets resultat på 268,9 mio. kr. udgør sammen med overført overskud fra tidligere år på 2.090,5 mio. kr. i alt 1.659,4 mio. kr., - efter udbetalt udbytte på 400,0 mio. kr. vedrørende 2006. Selskabet betalte i december 2007 et ekstraordinært udbytte på 400,0 mio. kr.

## **Kommentarer til balancen**

SEB Pensionsforsikrings balance er faldet med 1,9 mia. kr. fra 66,3 mia. kr. til 64,4 mia. kr.

De samlede investeringsaktiver er opgjort til 61,4 mia. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, mod 64,1 mia. kr. i 2006 og faldet skyldes bl.a. stigende rente med lavere værdier af obligationsporteføljen til følge.

De forsikringsmæssige forpligtelser udgør i alt 60,6 mia. kr. - en reduktion fra 2006 på 1,8 mia. kr., bl.a. som følge af faldende renter.

## **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter regnskabsperiodens udløb ikke indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2007.

## **Forventninger til 2008**

Generelt forventer ledelsen at kunne fastholde en præmieindtægt i SEB Pensionsforsikring A/S på niveau med præmieindtægten i 2007, hvilket navnlig skyldes forventninger til fremgangen på det firmabaserede pensionsmarked.

SEB Pension forøgede kontorenterne med mellem 0,5% og 1,0% efter Pensionsafkastskat i forhold til 2007. Kontorenterne kan justeres, hvis de økonomiske forhold ændres væsentligt.

Resultatet for hele 2008 forventes at blive på niveau med eller bedre end i 2007, bl.a. fordi resultatet af syge- og ulykkesforretningen ventes at blive bedre, med baggrund i de igangsatte initiativer på dette område igennem de seneste år.

Forventninger til resultatet er dog under forudsætning af uændret renteniveau og en fortsat positiv udvikling på aktie- og ejendomsmarkedet.

**Investeringspolitik, afkast og risiko**

Afkastet på investeringsaktiver udgjorde 866,1 mio. kr. i 2007, svarende til en forrentning på 1,3%. Efter pensionsafkastskat på 68,1 mio. kr. og omkostninger på 103,4 mio. kr. blev nettoafkastet 694,6 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2007 investeringsaktiver på 61,4 mia. kr. Disse var sammensat af obligationer og andre rentebærende fordringer på 39,4 mia. kr. (64,2%) og aktier for 9,0 mia. kr. (14,7%). Endelig var 4,8 mia. kr. (7,8%) investeret i ejendomme, både direkte, gennem ejendomsdatterselskaber og gennem udenlandske ejendomsfonde og 8,2 mia. kr. (13,3%) i øvrige investeringsaktiver.

**Aktier**

2007 var et vanskeligt år for aktieinvesteringer. SEB Pensionsforsikring A/S indledte året med en aktieeksponering på 19,3%, og denne blev i første halvår forøget til over 20%, men i efteråret hvor den amerikanske økonomi syntes at stå foran en afmatning, blev andelen igen reduceret. Ultimo året var eksponeringen på 18,6%, mens den faktisk investerede andel i ordinære aktier ultimo året var på 14,9% - på linie med året før.

Aktier gav i 2007 et samlet positivt afkast på 3,4%. Også i 2007 blev der foretaget en yderligere spredning af risikoen på selskabets aktieinvesteringer - i 2007 med tilføjelse af investeringer i Østeuropa og Rusland. Eksponeringen til udenlandske aktier udgjorde ultimo året, hvad der svarer til næsten 80% af de samlede aktiebeholdninger. Børsnoterede udenlandske aktier havde i 2007 et afkast på 3,5%.

Danske aktier udgjorde ultimo 2007 23% af de samlede investeringer i aktier. Børsnoterede danske aktier havde i 2007 et afkast på 3,0%.

**Obligationer**

Ud af de samlede investeringer udgøres 57,1% af danske nominelle obligationer. Danske obligationer gav i 2007 et afkast på 1,9%.

Andelen af udenlandske statsobligationer i Euro i porteføljerne udgjorde ultimo 2007 kun 0,4% af de samlede investeringer. Det er et fald fra 2006, idet afkastet på disse blev lavere og lavere i forhold til danske realkreditobligationer i løbet af 2007. I forbindelse med kreditkrisen blev andelen af europæiske virksomhedsobligationer til gengæld forøget, således at disse pr. ultimo udgjorde en andel på 5,0%.

Afkastet på udenlandske obligationer i 2007 blev på 0,3%.

**Finansielle instrumenter**

SEB Pensionsforsikring A/S har i de seneste år indgået betydelige aftaler i rentebaserede finansielle instrumenter. SEB Pensionsforsikring A/S benytter de mest gængse og likvide finansielle instrumenter til renteafdækning, så som swaps, receiver- og payerswaptioner samt rentefloors. Modpartsrisikoen på disse aftaler er begrænset, da der under selskabets ISDA-aftaler stilles sikkerhed over for SEB Pensionsforsikring A/S.

De lange renter i Europa steg i 2007. Årets rentestigning på den 10-årige rente samt et generelt fald i optionspriser medførte et tab på ca. 375 mio. kr. svarende til et samlet afkastbidrag for hele selskabet i størrelsesordenen -0,6%. Omvendt har den stigende rente betydet en lempelse af livsforsikringshensættelserne.

**Øvrige aktivtyper**

SEB Pensionsforsikring A/S har igennem en årrække opbygget en portefølje af alternative aktiver med henblik på at skabe et konkurrencedygtigt afkast og en god risikospredning. I denne portefølje af alternative investeringer indgår aktivklasser som private equity, hedge fonde, struktureret kredit samt high yield obligationer og lignende kreditinvesteringer. Alt i alt gav disse alternative investeringer et 0-afkast i 2007.

Særligt private equity-investeringer samt særlige private equity-lignende udlån, som i alt udgør 3,1% af porteføljen bidrog positivt til afkastet. Disse aktivklasser afkastede således 266 mio. kr. svarende til en forrentning på cirka 19%.

Selskabets investeringer i struktureret kredit blev hårdt ramt af sub-prime-krisen i USA, selvom det kun var en mindre del af investeringerne i struktureret kredit, der var direkte relateret til sådanne kreditter. Således tabte selskabet i 2007 355 mio. kr. svarende til 12,3% på disse investeringer, eller hvad der svarer til 0,6% af de samlede investeringsaktiver. Selskabets direkte sub-prime-relaterede investeringer er som konsekvens af tabene nedskrevet kraftigt i specielt andet halvår af 2007, og udgør ved udgangen af regnskabsåret mindre end ½ promille af selskabets samlede aktiver.

### **Ejendomme**

SEB Pensionsforsikring A/S's investering i ejendomme (herunder ejendomsdatterselskaber) udgjorde ultimo 2007 4,8 mia. kr. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2007 på 7,3%. Ejendomsinvesteringerne består overvejende af danske kontorejendomme, da selskabets beholdning af boligejendomme er blevet reduceret igennem de seneste år.

I 2006 blev en international diversifikation påbegyndt via investeringer i udenlandske ejendomsfonde. Således består 16% af ejendomsporteføljen af udenlandske ejendomme ultimo 2007, og det forventes, at denne andel vil stige i de kommende år

### **SEB Pension V**

SEB Pensionsforsikring A/S er en fusion af flere livsforsikringselskaber. Selskabet opgjør indtil videre delresultater og bonusevne for en række delbestande. Nye kunder i SEB Pensionsforsikring A/S indgår i den delbestand, som benævnes SEB Pension V. Ved udgangen af 2007 kunne SEB Pensionsforsikring A/S sammenlægge SEB Pension V med SEB Pension II, da disse delbestande havde næsten samme bonusevne.

Denne sammenlagte delbestand har betydelige bonusreserver, hvorfor bestanden har kapacitet til at have en pæn aktieandel. Bestanden havde således ved udgangen af 2007 en samlet aktieeksponering på ca. 26% (mod 31% ultimo 2006). I 2007 gav den høje aktieandel en begrænset afkast på 1,8%. Delbestandens samlede afkast for året blev på 1,0%.

Delbestandens danske og udenlandske obligationer inkl. finansielle instrumenter gav et afkast på 0,3%, mens ejendomsporteføljen gav et afkast på 7,3%.

### **SEB Tidspension®**

SEB Tidspension® investerer ca. 70% af beholdningen i en spredt portefølje af risikoaktier - heraf langt den største del i en global aktieportefølje. De resterende ca. 30% investeres i ordinære obligationer - primært danske.

SEB Tidspension® har i 2007 givet et bruttoafkast på 1,6% før pensionsafkastskat. Afkastet er drevet af positive aktiemarkeder.

Således har aktier i alt givet et afkast på 1,7%, hvor en løbende afdækning af USD har trukket opad, mens japanske aktier har trukket afkastet nedad.

### **Risikostyring**

#### **Investeringsrisiko**

SEB Pensionsforsikring A/S har stærkt fokus på investeringsrisikoen og herunder specielt på samspillet mellem de afgivne garantier og de opnåede investeringsafkast over årene.

Sammenhængen mellem selskabets forpligtelser og investeringsresultaterne overvåges løbende via Asset Liability Management (ALM). Ud fra selskabets risikokapacitet fastlægges den optimale investeringssammensætning, og herunder hvilken rentefafdækning m.v. der bedst sikrer såvel kunder som selskab.

Målet er at sikre kunderne det maksimale afkast, givet risikokapaciteten og givet, at selskabet ønsker at være i grønt lys med en rimelig margin, samt at selskabet ønsker at bevare kundernes bonuspotentialer bedst muligt i rimelige scenarier for markedsudviklingen.

Endvidere opstilles mål for de maksimale kurs- og renterisici samt mål og rammer for udsving i aktivsammensætningen.

SEB Pensionsforsikring A/S har i 2007 fortsat udviklingen af selskabets ALM-model, (model til risikostyring af investeringsrisikoen) som dels beskriver investeringsrisikoen i selskabets enkelte bestande af forsikringsporteføljer og dels kan analysere fremadrettede investeringsstrategier, som optimerer det forventede afkast i relation til risikokapaciteten i de enkelte delbestande.

En væsentlig del af forsikringerne i SEB Pensionsforsikring A/S er tegnet med garanterede ydelser baseret på et gennemsnitligt afkast på 4,5% for forsikringstagerne. SEB Pensionsforsikring har i de seneste år med baggrund i ALM-modellens beregninger indgået en række kontrakter til at sikre mod både rentefald og rentestigning i selskabernes delbestande.

SEB Pensionsforsikring A/S er i grønt lys, og ledelsen vurderer, at SEB Pensionsforsikring A/S's delbestande hver især er i en situation, hvor de - alt andet lige - kan holde sig i grønt lys i realistiske rentescenarier.

Kreditrisikoen på SEB Pensions obligationsbeholdning er begrænset. Hovedparten af beholdningerne består af stats- og realkredit obligationer med AAA-rating.

Der er endvidere modtaget sikkerhedsstillelse af værdien af de afledte finansielle rentefafdækningspositioner.

Likviditetsrisikoen er tilsvarende begrænset, da hovedparten af beholdningerne er pla-

ceret i likvide børsnoterede aktier og obligationer.

Som det fremgår af følsomhedsoplysningerne, har SEB Pensionsforsikring A/S en samlet modpartsrisiko, som kan påvirke egenkapitalen, på 6,0 mio. kr., og en maksimal påvirkning på 843,0 mio. kr. på kollektivt bonuspotentiale.

### Forsikringsrisici

SEB Pension påtager sig forsikringsrisici, bl.a. ved forsikring af dødsrisici, invaliderisici samt risikoen for, at forsikringstagerne lever længere end statistisk forventet. Endvidere påtager SEB Pension sig invaliderisici tegnet som syge- og ulykkesforsikringer.

Det betyder, at dødsfald, sygemeldinger etc. påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsdækninger, mens længere levetid end det forventede påvirker varigheden på visse pensionsudbetalinger (livrenter).

SEB Pension arbejder med risikostyring af de forsikringsmæssige risici ud fra bl.a. helbreds krav ved antagelsen af en forsikringsrisiko og genforsikring.

For private forsikringer deltager SEB Pension i det fælles branchesamarbejde HEFO (Helbred og Forsikring), hvor branchens fælles erfaringer benyttes, når forsikrings søgendes helbred skal vurderes.

På markedet for firmapensionsordninger er der ved fastlæggelsen af helbreds krav ved etablering af en forsikring ofte hensyn til bl.a. mobiliteten på arbejdsmarkedet. Derfor kan der være lempeligere krav end for private forsikringer. Modsat vil en pensionsordning etableret via en pensionsoverenskomst ofte have et betydeligt obligatorisk element, ligesom forsikringen ofte vil indgå i et risikofællesskab, så risikoen kan udjævnes.

Selskabet benytter genforsikring ved styringen af forsikringsrisikoen. Selskabet genforsikrer enkeltrisici, der overstiger selskabets maksimale egen risiko på 5 mio. kr. ligesom selskabet har afdækket risikoen for større tab på enkeltbegivenheder via en katastrofedækning tegnet i samarbejde med SEB Trygg Liv i Sverige.

Af nedenstående følsomhedsoplysninger for SEB Pensionsforsikring A/S fremgår, at fald i dødelighedsintensiteten på 10% vil påvirke basiskapitalen negativt med 23 mio. kr. og kollektiv bonuspotentiale negativt med 179 mio. kr., mens en stigning i dødeligheden på 10% vil påvirke basiskapitalen positivt med 21 mio. kr. og kollektiv bonuspotentiale positivt med 158 mio. kr.

### Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkningen af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Mio. kr.				
<b>Livsforsikring</b>				
Rentestigning på 0,7 procent point	-56	-685	1.804	-
Rentefald på 0,7 procent point	68	620	-1.600	-
Aktiekursfald på 12%	-	-828	-	-
Ejendomsprisfald på 8%	-	-268	-	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-	-197	-	-
Tab på modparter på 8%	-6	-843	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-23	-179	24	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	21	158	-30	-
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-	-13	17	-

## Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Mio. kr.	
<b>Syge- og ulykkesforsikring</b>	
Rentestigning på 0,7 procent point	26
Rentefald på 0,7 procent point	-21
Aktiekursfald på 12%	-
Ejendomsprisfald på 8%	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-
Tab på modparter på 8%	-14

## Kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Japan	Øvrige lande	I alt
Energi	-	0,3	0,1	-	-	0,4
Materialer	-	0,5	-	-	-	0,5
Industri	8,4	2,3	-	-	-	10,7
Forbrugsgoder	1,8	0,2	-	-	-	2,0
Konsumentvarer	0,5	0,2	-	-	-	0,7
Sundhedspleje	3,4	0,2	-	-	-	3,6
Finans	5,5	-	-	-	-	5,5
IT	1,5	6,2	-	-	-	7,7
Telekommunikation	-	-	0,1	-	-	0,1
Forsyning	-	-	-	-	-	-
Ikke fordelt	36,0	15,9	16,6	-	0,3	68,8
I alt	57,1	25,8	16,8	-	0,3	100,0

## Aktiver og deres afkast til markedsværdi

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi			Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo	Nettoinvesteringer	
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	871	917	165	13,9
Ejendomsaktieselskaber	2.765	2.842	182	6,3
Grunde og bygninger i alt	3.636	3.759	347	7,8
Andre dattervirksomheder	1.312	1.333	21	1,6
Børsnoterede danske kapitalandele	2.668	3.192	1.421	3,9
Unoterede danske kapitalandele	5.863	5.694	984	-2,3
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.696	2.543	824	26,6
Unoterede udenlandske kapitalandele	3.164	3.848	2.391	-7,6
Øvrige kapitalandele i alt	13.391	15.277	5.620	1,4
Statsobligationer (Zone A)	10.812	3.832	-4.866	1,4
Realkreditobligationer	25.613	29.811	9.251	1,8
Indeksobligationer	789	687	-30	-7,3
Kreditobligationer investment grade	1.382	2.847	2.721	0,0
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	443	741	438	24,2
Andre obligationer	4.665	609	-1.695	-0,5
Obligationer i alt	43.704	38.527	5.819	1,5
Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.204	1.270	-726	6,4
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.107	858	236	-33,6

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for SEB Pensionsforsikring A/S, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter.

Årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2007. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af 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.

København, den 27. februar 2008

## Direktionen

Per Klitgård Poulsen

Jacob Skanse

## Bestyrelsen

Anders Mossberg  
*Formand*

Mogens Andersen

Peter Høltermand

Jan Sinclair

Doris Nielsen Markussen

Carsten Helge Nielsen



## Til aktionæren i SEB Pensionsforsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

## Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovenfor nævnte lovgivning og regnskabsstandarder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlige fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, og de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Hellerup, den 27. februar 2008

*PricewaterhouseCoopers*  
Statsautoriseret Revisionsaktieskab

Mikael Sørensen  
statsautoriseret revisor

Preben Larsen  
statsautoriseret revisor

### Indledning og generelle principper

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år

### Sammenligningstal

SEB Pensionsforsikring A/S fusionerede pr. 1. januar 2007 med selskabet Forsikringsselskabet SEB Liv A/S.

Sammenligningstallene er tilpasset, så resultatopgørelsens elementer består af en sammenlægning af de fusionerede selskaber, medens balancen er identisk med fusionsbalancen pr. 1. januar 2007.

### Selskabets overskudspolitik

Selskabets overskudspolitik er, i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisiplin, anmeldt til Finanstilsynet.

Periodens resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver samt en risikoforrentning bestemt af de forsikringsmæssige hensættelser tillagt en andel af det realiserede risiko- og omkostningsresultat. I det omfang, det ikke er muligt at indregne fuld risikoforrentning i henhold til kontributionsbekendtgørelsen, kan indregning heraf foretages over de kommende år, hvis det realiserede resultat giver mulighed herfor.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring, resultatet af SEB Tidspension®, Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S (livsvarige livrenter uden ret til bonus) samt resultatet af selskabets gruppelivsforsikringer (tegnet via Forenede Gruppeliv), tilgår fuldt ud egenkapitalen, og belaster således ikke de forsikrede.

### Generelt

#### **Koncernregnskab**

Selskabet er datterselskab af SEB Trygg Liv Holding AB.

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) udarbejder koncernregnskab, hvori SEB Pensionsforsikring A/S indgår som datterselskab.

Der er derfor ikke udarbejdet koncernregnskab for den koncern, hvori SEB Pensionsforsikring A/S er moderselskab og SEB Ejendomme I A/S, SEB Ejendomme II A/S samt Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S er datterselskaber.

#### **Koncerninterne transaktioner**

Forsikringsselskabet SEB Link A/S leverer administrative ydelser til selskaberne i SEB Pension.

Ydelser til og fra koncerninterne selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår.

Koncerninterne handler med aktiver, herunder værdipapirer, sker til markedspriser.

Koncerninterne transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne.

#### **Udenlandsk valuta**

Aktiver og passiver i fremmed valuta, herunder valutaderivater, omregnes til danske kroner efter lukkekursen for valutaen på balancedagen.

Indtægter og omkostninger i fremmed valuta omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen.

Alle realiserede såvel som urealiserede omregningsgevinster- og tab indregnes under posten kursreguleringer i resultatopgørelsen.

#### **Generelt om indregning og måling**

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.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsrapporten udarbejdes, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Øvrige aktiver og forpligtelser måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes.

Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer, som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn indregnes tillige i resultatopgørelsen.

**Resultatopgørelsen****Præmier**

Præmieindtægter for egen regning omfatter periodens forfaldne bruttopræmier og kapitalindskud for forsikringskontrakter samt investeringskontrakter med ret til bonus, reguleret for afgivne forsikringspræmier.

Periodiseringen af bruttopræmier reguleres over livsforsikringshensættelserne.

Periodiseringen af afgivne forsikringspræmier reguleres over genforsikringsandele af præmiehensættelser.

**Investeringsafkast**

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder den til kapitalandelene svarende indtægt i form af udbytte og værdiregulering.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder ejendommenes driftsresultater med fradrag af omkostninger til administration.

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder de i perioden indtjente renter og udbytter, rentebetalinger på finansielle instrumenter samt indeksregulering af indeksobligationer.

Kursreguleringer omfatter realiserede såvel som urealiserede gevinster og tab, herunder valutareguleringer, på investeringsaktiver bortset fra gevinster og tab vedrørende tilknyttede og associerede virksomheder.

Udover administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indgår tillige de omkostninger, der kan henføres til handel med og administration af investeringsaktiver.

**Pensionsafkastskat**

Pensionsafkastskat er resultatført med det beløb, der hviler på det afkast, der er indregnet i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales eller modregnes i senere perioder.

Reguleringer vedrørende tidligere perioder indgår ligeledes i resultatopgørelsen.

**Forsikringsydelse**

Forsikringsydelse for egen regning omfatter periodens udbetalte ydelser for forsikringskontrakter og investeringskontrakter med ret til bonus reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser.

**Erhvervelses- og administrationsomkostninger**

Omkostningerne omfatter et administrationshonorar til Forsikringsselskabet SEB Link A/S,

hvis medarbejdere varetager selskabets salgsmæssige og administrative funktioner på omkostningsdækkende basis.

Erhvervelsesomkostningerne omfatter omkostninger forbundet med at erhverve og forny bestanden af forsikringer.

Erhvervelsesomkostninger vedrørende forsikringer under forsikringsklasse III (unit-linked) aktiveres og afskrives i takt med selskabets indtjening på kontrakterne dog minimum 15% årligt.

De aktiverede erhvervelsesomkostninger udgør dog maksimalt nutidsværdien af de fremtidige indtægter på ikraftværende kontrakter.

Driftsmidler afskrives lineært over den forventede brugstid:

Inventar	5 år
IT	3 år
Biler	5 år

Der beregnes forholdsmæssig afskrivning i anskaffelsesåret.

Software, herunder omkostninger til egne IT-udviklingsomkostninger, aktiveres og måles til anskaffelses-/kostværdi. Afskrivning sker lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der sædvanligvis udgør 3-10 år.

Ikke direkte henførbare omkostninger er i brancheregnskaber og mellem erhvervelses- og administrationsomkostninger fordelt på basis af estimeret tidsforbrug eller vurderet omkostningsbelastning.

**Overført investeringsafkast i livsforsikring**

Overført investeringsafkast omfatter den del af investeringsafkastet, der vedrører egenkapitalen samt syge- og ulykkesforsikring.

**Resultat af syge- og ulykkesforsikring**

Forsikringsteknisk resultat for syge- og ulykkesforsikring opgøres efter reglerne for skadesforsikringsselskaber. Det forsikringstekniske resultat er specificeret i en note.

Præmieindtægter består af periodens forfaldne præmier reguleret for afgivne forsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser svarende til en periodisering efter forsikringernes risikoperiode.

Præmieindtægten indeholder endvidere ændring i præmiehensættelsen som følge af ændringen i aldersreserven.

Erstatningsudgifter indeholder periodens betalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringens andel. I erstatningsudgifter indgår tillige

skadebehandlingsomkostninger samt ændring i hensættelsen til administration af erstatninger.

Forsikringsteknisk rente er opgjort som et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser.

Som rentesats anvendes en rente svarende til den offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under tre år.

Investeringsafkastet indeholder den andel af det samlede investeringsafkast, der kan henføres til Syge- og ulykkesforretningen med fradrag for den del, der er overført til forsikringsteknisk rente.

Endvidere indgår den del af ændringen af henholdsvis præmie- og erstatningshensættelser, der kan henføres til ændringen i diskonteringsrenten.

### **Andre omkostninger**

Omfatter omkostninger, der ikke direkte kan henføres til forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

### **Skat**

De danske selskabsskatter, der påhviler periodens resultat, indregnes i resultatopgørelsen, uanset om en del af periodens resultat først beskattes eller fradrages i senere regnskabsperioder (udskudt skat).

Endvidere indregnes reguleringer vedrørende tidligere år i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med alle øvrige danske selskaber og filialer i SEB-koncernen. Den samlede selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber og filialer efter den i skattelovgivningen foreskrevne metode. Udenlandske udbytteskatter, som ikke kan modregnes i dansk selskabsskat, eller pensionsafkastskat indregnes i årsrapporten for de enkelte selskaber, som har betalt disse.

Da aktiverne i de 100% ejede ejendomsdattervirksomheder i gennemsnit over indkomståret for mindst 90%’s vedkommende har bestået af fast ejendom, anses indkomsten i dattervirksomhederne i skattemæssig henseende for indtjent af SEB Pensionsforsikring A/S i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteloven.

Den samlede selskabsskat for SEB Pensionsforsikring A/S og ejendomsvirksomhederne indregnes derfor fuldt ud i årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende

skattebetalingen indgår i posterne “Renteindtægter og udbytter m.v.” og “Renteudgifter”.

### **Balance**

#### **Immaterielle aktiver**

Direkte og indirekte omkostninger til udvikling af IT-platforme og andet væsentligt software måles til anskaffelses-/kostværdi med fradrag af foretagne afskrivninger.

Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Driftsmidler**

Driftsmidler måles til anskaffelsesværdien med fradrag af foretagne afskrivninger.

#### **Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme måles til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Retningslinjerne indebærer, at dagsværdien for hovedparten af selskabets grunde og bygninger fastsættes med udgangspunkt i en systematisk årlig vurdering af hver enkelt ejendom ud fra det forventede fremtidige driftsafkast og et forrentningskrav til den enkelte ejendom.

Restejerlejlighedsejendommene måles til forventet salgspris.

#### **Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder**

Andre kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes til den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Som associerede betragtes virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, men hvori selskabet direkte eller indirekte besidder mere end 20% af kapitalen eller er repræsenteret i selskabets bestyrelse.

#### **Andre finansielle investeringsaktiver**

Børsnoterede finansielle instrumenter (kapitalandele, obligationer, investeringsforeninger m.m.), måles til lukkekursen på balancedagen eller anden officiel kurs, der svarer hertil. Unoterede finansielle instrumenter måles til skønnet dagsværdi ved periodens slutning.

#### **Øvrige finansielle investeringsaktiver**

Værdien af valutaterminsforretninger, som er indgået til sikring af investering i værdipapirer i fremmed valuta, måles som forskellen mellem sikringskursen og den aktuelle markedskurs.

Terminstillæg og -fradrag resultatføres over kontraktperioden.

Swaptioner, aktiefutures, terminkontrakter og uafviklede handler m.v., indgået som led i aktiv-/passivstyringen og sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, måles til dagsværdi ved periodens slutning. Positive eller negative dagsværdier indgår som en særskilt post under øvrige finansielle investeringsaktiver eller under gæld.

Såvel renter og realiserede kursgevinster som urealiserede ændringer i dagsværdien indgår i resultatopgørelsen.

### **Genforsikringsdepoter**

Genforsikringsdepoter omfatter tilgodehavende beløb vedrørende overtagen genforsikring, tilbageholdt af modparterne i henhold til genforsikringskontrakterne.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender og mellemværender måles til skønnet dagsværdi ved periodens slutning, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Andre tilgodehavender omfatter nutidsværdien af fremtidige omkostninger vedrørende ikraftværende kontrakter.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte eller skyldige omkostninger forudbetalte forsikringsydelser samt nutidsværdien af fremtidige omkostninger vedrørende ikraftværende investeringskontrakter.

### **Egenkapital**

#### **Foreslået udbytte**

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en særskilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning foreligger.

### **Forsikringsmæssige hensættelser**

#### **Præmiehensættelser**

Præmiehensættelser vedrører syge- og ulykkesforsikring og omfatter den del, der vedrører efterfølgende regnskabsår, samt hensættelser for stigende alder, der dækker den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, og som ikke dækkes af en tilsvarende stigning i præmierne over policens løbetid.

Hensættelsen er opgjort ved diskontering, og der er anvendt en løbetidsafhængig diskonteringsrate (rentekurve).

### **Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nulcuponrentestruktur.

Livsforsikringshensættelser er opdelt i garanterede ydelser og bonuspotentialer på fremtidige præmier og på fripolicydelser.

Ved opgørelsen anvendes de bedst mulige skøn over den forrentning, der kan opnås på markedet, over de involverede forsikringsrisici, herunder dødelighed og invaliditetshyppighed, samt over de omkostninger, som forsikringerne gennemsnitligt forventes at kunne administreres for under de vilkår, der er gældende på markedet.

Bonusberettigede forsikringsandelen af negative realiserede resultater indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale.

Hvis det kollektive bonuspotentiale ikke er stort nok til at opfange de negative realiserede resultater, reduceres bonuspotentialerne på fripolicydelser, dvs. livsforsikringshensættelserne med en yderligere andel af de negative realiserede resultater.

Garanterede ydelser måles til nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret af forsikringen, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier for bestanden af bonusberettigede forsikringer måles til forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret af forsikringen ved omtegning til fripolicy, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyen, og summen af garanterede ydelser for hver forsikring.

Bonuspotentiale på fripolicydelser for bestanden af bonusberettigede forsikringer måles til forskellen mellem værdien af retrospektive hensættelser, dvs. det beløb, der svarer til værdien af den del af selskabets samlede aktiver, som selskabet har hensat vedrørende forpligtelser på den enkelte forsikring med fradrag af nutidsværdien af forventet fremtidigt administrationsresultat, og værdien af garanterede fripolicydelser, dvs. summen af garanterede fripolicydelser for hver forsikring samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyen.

**Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelser indeholder ubetalte, forfaldne forsikringsydelse og indbefatter et skøn over forsikringsydelse for endnu ikke anmeldte forsikringsbegivenheder vedrørende regnskabsåret.

Erstatningshensættelser indeholder tillige en hensættelse til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med skadebehandling.

Hensættelsen er opgjort ved diskontering, og der er anvendt en løbetidsafhængig diskontingsats (rentekurve).

Gevinst eller tab på afløb af tidligere års erstatningshensættelser er indeholdt i erstatningsudgifterne.

**Kollektivt bonuspotential**

Kollektivt bonuspotential er beløb, der er henlagt kollektivt til bonusberettigede forsikringer, udover de bonushensættelser, der indeholdes i livsforsikringshensættelser.

**Hensættelser til unit-linked kontrakter**

Hensættelser til unit-linked kontrakter omfatter forsikrings- og investeringskontrakter og opgøres til skønnet dagsværdi i overensstemmelse med dagsværdien af de aktiver, der er tilknyttet kontrakterne.

**Udskudt pensionsafkastskat**

Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat omfatter den beregnede fremtidige pensionsafkastskattebyrde, der påhviler periodens og tidligere perioders investeringsafkast, men som først beskattes eller fradrages i senere regnskabsår.

I regnskabsposten "Udskudt pensionsafkastskat" modregnes eventuel negativ aktuel pensionsafkastskat.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen og i balancen. Den udskudte skat måles efter gældsmetoden som den skat, realisation af aktiverne og forpligtelserne til bogførte værdier ved årets slutning vil udløse under forudsætning af de gældende beskatningsforhold.

Ved målingen tages hensyn til skattemæssige underskud, som med overvejende sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden. Negativ udskudt selskabsskat indregnes i balancen under aktiverne, hvis den med sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden.

Der indregnes ikke udskudt skat af ubeskattede danske sikkerhedsfondshenlæggelser i henhold til gældende regnskabsbekendtgørelse.

Skatten vil i praksis ikke blive aktuel, når sikkerhedsfondshenlæggelserne anvendes efter deres formål.

Et væsentligt fald i forsikringsaktiviteten (forsikringsmæssige hensættelser) vil dog kunne udløse beskatning af sikkerhedsfondshenlæggelserne.

**Gæld**

Gæld og finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, bortset fra derivater og forpligtelser, der indgår i en handelsbeholdning.

Note	1.000 kr.	2007	2006
1	Bruttopræmier	4.008.894	3.529.124
	Afgivne forsikringspræmier	1.845	-13.005
	<b>Præmier for egen regning, i alt</b>	<b>4.010.739</b>	<b>3.516.119</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	158.049	305.444
	Indtægter fra associerede virksomheder	806	300
	Indtægter af investeringsejendomme	49.464	35.856
	Renteindtægter og udbytter m.v.	3.075.666	2.793.693
2	Kursreguleringer	-2.340.031	-1.764.504
	Renteudgifter	-77.844	-85.788
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-103.431	-113.078
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>762.679</b>	<b>1.171.923</b>
3	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-68.088</b>	<b>-182.401</b>
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>694.591</b>	<b>989.522</b>
4	Udbetalte ydelser	-5.816.229	-5.641.366
	Modtaget genforsikringsdækning	1.858	3.737
	Ændring i erstatningshensættelser	-21.686	-5.628
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	5.006	-1.490
	<b>Forsikringsydelse for egen regning, i alt</b>	<b>-5.831.051</b>	<b>-5.644.747</b>
5	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>	<b>1.909.544</b>	<b>2.173.235</b>
	<b>Ændring i kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>215.995</b>	<b>62.244</b>
6	<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>	<b>-274.107</b>	<b>-338.005</b>
7	Erhvervsomkostninger	-128.586	-119.119
8	Administrationsomkostninger	-208.495	-235.183
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	1.386	-
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>	<b>-335.695</b>	<b>-354.302</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-143.744</b>	<b>-81.613</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>246.272</b>	<b>322.453</b>
9	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-15.182</b>	<b>-47.971</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	82.082	46.738
10	<b>Andre omkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-8.645</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>313.172</b>	<b>312.575</b>
11	<b>Skat</b>	<b>-44.309</b>	<b>-72.310</b>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>268.863</b>	<b>240.265</b>

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

21

Note	1.000 kr.	2007	1. januar 2007
<b>AKTIVER</b>			
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>		7.643	20.528
12	Driftsmidler	-	-
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>		-	-
13	Investeringsejendomme	916.723	871.122
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.656.776	3.498.728
	Udlån til tilknyttede virksomheder	518.325	578.000
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	14.660	666
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>		4.189.761	4.077.394
16	Kapitalandele	7.734.560	7.061.348
	Investeringsforeningsandele	7.592.470	5.599.830
	Obligationer	37.893.383	43.363.854
	Indlån i kreditinstitutter	46.000	140.000
	Øvrige	857.738	1.107.187
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		54.124.151	57.272.219
<b>Genforsikringsdepoter</b>		450.935	471.747
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>59.681.570</b>	<b>62.692.482</b>
17	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>	1.694.031	1.419.924
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	87.318	85.231
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		87.318	85.231
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	48.400	96.789
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		48.400	96.789
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	18.830	8.383
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	290.250	77.118
<b>Andre tilgodehavender</b>		615.516	347.861
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>1.060.314</b>	<b>615.382</b>
	Aktuelle skatteaktiver	214.090	95.299
18	Udskudte skatteaktiver	-	820
	Likvide beholdninger	925.898	746.619
	Øvrige	-	7.003
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>1.139.988</b>	<b>849.741</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	592.835	588.698
<b>Andre periodeafgrænsningsposter</b>		174.335	144.784
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>767.170</b>	<b>733.482</b>
19	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>64.350.716</b>	<b>66.331.539</b>



# BALANCE PR. 31. DECEMBER

22

Note	1.000 kr.	2007	1. januar 2007
<b>PASSIVER</b>			
20 Aktiekapital		5.000	5.000
21 Sikkerhedsfond		441.603	441.603
<b>Reserver, i alt</b>		<b>441.603</b>	<b>441.603</b>
22 <b>Overført overskud</b>		<b>1.659.346</b>	<b>2.090.483</b>
<b>Foreslået udbytte</b>		<b>300.000</b>	<b>-</b>
23 <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>2.405.949</b>	<b>2.537.086</b>
24 <b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>719.000</b>	<b>719.000</b>
<b>Præmiehensættelser</b>		<b>313.888</b>	<b>289.172</b>
25 Garanterede ydelser		37.903.238	42.631.388
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		7.218.188	6.744.602
26 Bonuspotentiale på fripolicydelser		5.978.762	3.633.742
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>		<b>51.100.188</b>	<b>53.009.732</b>
<b>Erstatningshensættelser</b>		<b>2.100.526</b>	<b>2.064.757</b>
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>		<b>5.375.955</b>	<b>5.591.951</b>
17 <b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>		<b>1.694.031</b>	<b>1.419.924</b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT</b>		<b>60.584.588</b>	<b>62.375.536</b>
Udskudt pensionsafkastskat		138	-
27 <b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		<b>57.495</b>	<b>51.805</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>57.633</b>	<b>51.805</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		72.263	7.718
Anden gæld		403.893	133.183
<b>Skyldig udbytte</b>		<b>-</b>	<b>400.000</b>
28 <b>GÆLD, I ALT</b>		<b>476.156</b>	<b>540.901</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>107.390</b>	<b>107.211</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>64.350.716</b>	<b>66.331.539</b>
29 Koncerninterne transaktioner			
30 Eventualaktiver og -forpligtelser			
31 Koncernregnskab			

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2007</b>	<b>5.000</b>	<b>441.603</b>	<b>2.090.483</b>	-	<b>2.537.086</b>
Årets resultat	-	-	268.863	-	268.863
Uddeling af ekstraordinært udbytte	-	-	-400.000	-	-400.000
Foreslået udbytte	-	-	-300.000	300.000	-
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>5.000</b>	<b>441.603</b>	<b>1.659.346</b>	<b>300.000</b>	<b>2.405.949</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

24

	1.000 kr.	2007	2006
<b>Note 1</b>			
<b>Bruttopræmier</b>			
Løbende præmier		2.688.617	2.694.109
Engangspræmier		1.318.332	829.642
Bruttopræmier, direkte forretning		4.006.949	3.523.751
Bruttopræmier, indirekte forretning		1.945	5.373
		<b>4.008.894</b>	<b>3.529.124</b>
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		1.329.145	1.143.643
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		2.311.875	2.014.506
Gruppelivsforsikringer		365.929	365.602
		4.006.949	3.523.751
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		3.915.107	3.457.095
Andre EU-lande		77.668	54.213
Øvrige lande		14.174	12.443
		4.006.949	3.523.751
Kontrakter med ret til bonus		3.615.178	3.140.609
Kontrakter uden ret til bonus		391.771	383.142
		4.006.949	3.523.751
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		190.857	197.382
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		91.814	82.796
Gruppelivsforsikringer		190.026	192.870
		472.697	473.048
<b>Note 2</b>			
<b>Kursreguleringer</b>			
Investeringsjendomme		66.915	61.509
Kapitalandele		-967.309	568.507
Investeringsforeningsandele		-242.905	15.567
Obligationer		-1.361.850	-1.384.984
Øvrige		165.118	-1.025.103
		<b>-2.340.031</b>	<b>-1.764.504</b>
<b>Note 3</b>			
<b>Pensionsafkastskat</b>			
Friholdelsesprocenten for skattepligtigt afkast udgør		5%	5%
<b>Note 4</b>			
<b>Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død		-254.003	-280.970
Forsikringssummer ved invaliditet		-53.838	-46.486
Forsikringssummer ved udløb		-729.445	-662.892
Pensions- og renteydelser		-1.540.414	-1.542.563
Tilbagekøb		-3.024.375	-2.907.222
Kontant udbetalte bonusbeløb		-212.451	-192.714
Indirekte forretning		1.547	-6.355
Invaliditetsbegrænsende omkostninger		-3.250	-2.164
		<b>-5.816.229</b>	<b>-5.641.366</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

25

	1.000 kr.	2007	2006
<b>Note 5</b>			
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		53.009.732	55.182.967
Akkumuleret værdiregulering primo		-2.681.355	-4.324.774
Retrospektive hensættelser primo		50.328.377	50.858.193
Regulering af primohensættelser for delbestand SEB Pension III, mv. vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode		-24.616	31.174
Regulerede retrospektive hensættelser primo		50.303.761	50.889.367
Bruttopræmier		3.617.123	3.146.654
Rentetilskrivning		2.382.935	2.365.592
Forsikringsydelser		-5.717.111	-5.548.786
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-349.244	-369.538
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-73.351	-154.912
Retrospektive hensættelser ultimo		50.164.113	50.328.377
Akkumuleret værdiregulering ultimo		936.075	2.681.355
Livsforsikringshensættelserne ultimo		51.100.188	53.009.732
Ændring i garanterede ydelser		4.728.150	3.935.429
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier		-473.586	-198.693
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser		-2.345.020	-1.563.501
		<b>1.909.544</b>	<b>2.173.235</b>
Fordeling af livsforsikringshensættelserne på delbestande efter oprindelige grundlagsrenter.			
		Oprindelig grundlagsrente	
<b>SEB Pension I</b>			
Garanterede ydelser - Forenede Gruppeliv	0,00%	258.649	245.929
Garanterede ydelser	2,00%	458.439	374.767
Garanterede ydelser	3,00%	4.597.604	5.565.259
Garanterede ydelser	5,00%	15.374.152	16.953.404
Garanterede ydelser	16,00%	2.520	2.828
Garanterede ydelser U74	12,00% - 20,00%	35.570	40.022
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	3.399.135	3.614.547
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	909.366	984.388
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	546.622	402.448
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	1.987.403	1.517.209
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	1.425.843	964.793
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	714.755	214.226
Bonuspotentiale på fripolicydelser	16,00%	4	5
		29.710.062	30.879.825

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

26

	1.000 kr.	2007	2006
<b>Note 5</b>			
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
Fordeling af livsforsikringshensættelserne på delbestande efter oprindelige grundlagsrenter.	Oprindelig grundlagsrente		
<b>SEB Pension III</b>			
Garanterede ydelser U74	12,00% - 20,00%	489.611	557.811
		489.611	557.811
<b>SEB Pension IV</b>			
Garanterede ydelser	3,00%	2.617.264	2.941.396
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	72.527	51.124
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	334.693	241.022
		3.024.484	3.233.542
<b>SEB Pension V</b>			
Garanterede ydelser	2,00%	-21.860	-43.150
Garanterede ydelser	3,00%	14.130	18.075
Garanterede ydelser	3,75%	2.404	2.732
Garanterede ydelser	5,00%	6.575.624	7.542.272
Garanterede ydelser	16,00%	28.291	30.700
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	2.153.642	1.528.902
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	1.057	476
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	95.237	97.864
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	987.143	492.827
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	2.243	1.275
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,75%	-	4
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	272.171	82.557
Bonuspotentiale på fripolicydelser	16,00%	137	311
		10.110.219	9.754.845
<b>SEB Pension VI</b>			
Garanterede ydelser	2,00%	4.825	8.521
Garanterede ydelser	3,00%	601	1.352
Garanterede ydelser	5,00%	7.326.108	8.208.326
Garanterede ydelser	16,00%	139.308	181.144
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	118	156
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	67	38
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	40.416	64.660
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	213	264
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	127	75
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	254.029	119.173
		7.765.812	8.583.709
Reduktion ultimo 2007 som følge af dels ændrede skøn over den forventede dødelighed og den forventede invaliditet, dels ændrede skøn over de forventede fremtidige administrationsresultater, jf. omtale i ledelsens beretning		516.000	

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

27

	1.000 kr.	2007	2006
<b>Note 6</b>			
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		1.419.924	1.081.919
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		1.419.924	1.081.919
Bruttopræmier		391.771	383.142
Rentetilskrivning		22.287	70.449
Forsikringsydelse		-120.804	-98.243
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-15.149	-14.400
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-3.998	-2.943
Retrospektive hensættelser ultimo		1.694.031	1.419.924
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		1.694.031	1.419.924
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-274.107	-338.005
		<b>-274.107</b>	<b>-338.005</b>

## Note 7

### Erhvervsomkostninger

Provisioner vedrørende direkte forsikringskontrakter		-56.230	-53.334
Andre erhvervsomkostninger		-72.356	-65.785
		<b>-128.586</b>	<b>-119.119</b>

## Note 8

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger		<b>-208.495</b>	<b>-235.183</b>
-----------------------------	--	-----------------	-----------------

Til bestyrelse er der udbetalt et vederlag på 17 tkr. Selskabets direktion er vederlagt via Forsikringselskabet SEB Link A/S.

Der har ikke været ansat medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Selskabets administration varetages af Forsikringselskabet SEB Link A/S, jf. note 29.

Honorar til selskabets revisor:

Revision:

PricewaterhouseCoopers		-1.218	-1.310
------------------------	--	--------	--------

Rådgivning og assistance:

PricewaterhouseCoopers		-	-
------------------------	--	---	---

**-1.218** **-1.310**

Ud over de nævnte honorarer er der afholdt omkostninger til selskabets interne revision.

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

28

	1.000 kr.	2007	2006
<b>Note 9</b>			
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttopræmier		281.853	269.305
Afgivne forsikringspræmier		-10.846	-13.383
Ændring i præmiehensættelser		-32.961	13.460
<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>		<b>238.046</b>	<b>269.382</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>			
		1.997	-4.853
Udbetalte erstatninger		-281.879	-259.666
Modtaget genforsikringsdækning		4.070	14.647
Ændring i erstatningshensættelser		-77.050	-147.014
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-5.008	-9.555
<b>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>		<b>-359.867</b>	<b>-401.588</b>
Erhvervelsesomkostninger		-12.813	-12.700
Administrationsomkostninger		-19.018	-18.854
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		3.507	-
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>		<b>-28.324</b>	<b>-31.554</b>
<b>Investeringsafkast</b>		<b>132.966</b>	<b>120.642</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>			
		<b>-15.182</b>	<b>-47.971</b>
Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:			
Forsikringsteknisk rente		19.911	13.061
Diskontering af samlede hensættelser		-17.914	-17.914
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		<b>1.997</b>	<b>-4.853</b>
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		61.661	34.875
Kursreguleringer erstatningshensættelser		91.216	98.828
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		152.877	133.703
Heraf overført til forsikringsteknisk rente		-19.911	-13.061
<b>Investeringsafkast</b>		<b>132.966</b>	<b>120.642</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

29

	1.000 kr.	2007	2006
<b>Note 9</b>			
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)</b>			
Der kan oplyses følgende om syge og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Bruttopræmier		281.853	269.305
Bruttopræmieindtægter		248.892	282.765
Bruttoerstatningsudgifter		-358.929	-406.680
Bruttodriftsomkostninger		-31.831	-31.554
Resultat af afgiven forretning		-8.277	-8.291
Forsikringsteknisk rente for egen regning		1.997	-4.853
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>-148.148</b>	<b>-168.613</b>
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer		248.376	279.054
Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer, skadesforsikring		516	3.711
		<b>248.892</b>	<b>282.765</b>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed			
Danmark		245.023	276.236
Andre EU-lande		2.037	1.674
Øvrige lande		1.316	1.144
		<b>248.376</b>	<b>279.054</b>
Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto		38.506	-59.990
Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgivne forretning.		-14.498	-7.933
<b>Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning</b>		<b>24.008</b>	<b>-67.923</b>
Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Antallet af erstatninger		345	380
Gennemsnitlige erstatning for indtrufne skader, tkr.		840	836
Erstatningsfrekvensen		4,9 promille	6,1 promille
<b>Note 10</b>			
<b>Andre omkostninger</b>			
Separationsomkostninger i forbindelse med udskillelse fra Codan Forsikring mv.		-	<b>-8.645</b>



# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

30

	1.000 kr.	2007	2006
<b>Note 11</b>			
<b>Skat</b>			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		-56.528	-82.242
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-10.439	-29.461
Ændring af skattesats		5.647	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år		17.011	39.393
		<b>-44.309</b>	<b>-72.310</b>
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		313.172	312.575
- indregnet resultat fra tilknyttede virksomheder, der ikke er skattefritagne ejendomsselskaber		-20.688	-2.229
		292.484	310.346
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttede virksomheder (28% i 2006)		-73.121	-86.897
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		3.873	-15.481
Reguleringer vedrørende andre finansielle investeringsaktiver		73	-10.634
Ikke refunderede udbytteskatter		-	-1.895
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		2.208	3.204
Skat vedrørende årets indkomst		-66.967	-111.703
Ændring af skattesats		5.647	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år		17.011	39.393
		<b>-44.309</b>	<b>-72.310</b>
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		21,4%	35,7%
Effektiv skatteprocent i alt		14,1%	23,1%

	1.000 kr.	2007	1. januar 2007
<b>Note 12</b>			
<b>Driftsmidler</b>			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs afslutning		537	291
Tilgang ved fusion		-	246
Afgang i årets løb		-222	-
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		315	537
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning		-537	-291
Tilgang ved fusion		-	-246
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		222	-
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-315	-537
		-	-

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

31

	1.000 kr.	2007	1. januar 2007
<b>Note 13</b>			
<b>Investeringsjendomme</b>			
Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning		871.122	681.184
Tilgang ved fusion		-	189.938
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		6.421	-
Afgang i årets løb		-27.735	-
Årets værdiregulering til dagsværdi		66.915	-
<b>Dagsværdien på balancetidspunktet</b>		<b>916.723</b>	<b>871.122</b>

Eksterne eksperter har ikke været involveret i målingen af investeringsejendomme

Afkastkrav til investeringsejendomme, der er lagt til grund ved fastsættelsen af de enkelte investeringsejendommers dagsværdi:

Samtlige investeringsejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	5,8%	5,7%
----------------------------------	------	------

Erhvervsjendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,2%	6,2%
Balanceværdi	700.779	637.051

Beboelsesejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	3,8%	3,6%
Balanceværdi	215.944	233.141

Særlige investeringsejendomme, der ikke er værdiansat på grundlag af afkastkrav

Balanceværdi	-	930
--------------	---	-----

## Note 14

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Forsikringselskabet SEB Liv III A/S	1.332.985	1.312.297
SEB Ejendomme I A/S	2.173.944	2.036.524
SEB Ejendomme II A/S	149.847	149.907
	<b>3.656.776</b>	<b>3.498.728</b>

Navn, hjemsted og retsform	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport
Forsikringselskabet SEB Liv III A/S, aktieselskab	Forsikringselskab	100,0	20.688	1.332.985
SEB Ejendomme I, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	137.420	2.173.944
SEB Ejendomme II, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	-59	149.847

	1.000 kr.	2007	1. januar 2007
<b>Note 15</b>			
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
Majorgården A/S		1.528	666
DAN-SEB I A/S		13.132	-
		<b>14.660</b>	<b>666</b>

Navn, hjemsted og retsform	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport
Majorgården A/S, København, aktieselskab	Behandlingscenter	25,0	2.702	6.112
DAN-SEB I A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	50,0	-111	26.264

1.000 kr.

2007

1. januar 2007

## Note 16

### Kapitalandele

Selskabet investerer i en bredt sammensat aktieportefølje, som er fordelt på en række brancher og regioner. Fordelingen på brancher og regioner fremgår af skemaet på side 13. De enkelte aktieinvesteringer ændres løbende ud fra de enkelte overordnede porteføljesammensætningsmål. Offentligheden har ikke adgang til at få oplyst de enkelte aktieinvesteringer.

## Note 17

### Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Følgende investeringsaktiver er tilknyttet unit-linked kontrakter:

Investeringsforeningsandele	1.025.689	1.000.021
Obligationer	668.342	419.903
	<b>1.694.031</b>	<b>1.419.924</b>
Hensættelser til unit-linked kontrakter	<b>1.694.031</b>	<b>1.419.924</b>

Forsikringer under unit-linked kontrakter er tegnet uden garanti for en vis minimumsforrentning.

## Note 18

### Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver sammensætter sig således:

Udskudt pensionsafkastskat	-	820
----------------------------	---	-----

## Note 19

### Aktiver, i alt

Efter BEK nr. 835 af 21. juli 2006 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i direkte tegnende forsikringselskaber, tværgående pensionskasser, firmapensionskasser og filialer i Danmark af udenlandske direkte tegnende forsikringselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede registrerede aktiver udgjorde 62.571.519 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser 60.473.069 tkr.

Anfordringstilgodehavender med en bogført værdi på 48.349 tkr. er deponeret af køber i forbindelse med ejendomssalg. Beløbet frigives, når endeligt skøde foreligger.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for 501.813 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

33

	1.000 kr.	2007	1. januar 2007
<b>Note 20</b>			
<b>Aktiekapital</b>			
Aktiekapital ved det foregående regnskabsårs afslutning		5.000	3.000
Udvidelse af aktiekapitalen pr. 1. januar 2007 i forbindelse med fusion		-	1.263
Udstedelse af nye aktier i forbindelse med fusion		-	737
		<b>5.000</b>	<b>5.000</b>

Selskabets aktiekapital er fordelt på 1 aktie à 2.000.000 kr., 1 aktie á 51.591 kr.,  
1 aktie á 948.409 kr., 1 aktie á 1.262.585 kr., samt 1 aktie á 737.415 kr.

Selskabets aktiekapital er fordelt på aktier i multipla af 1 kr.

<b>Note 21</b>			
<b>Sikkerhedsfond</b>		<b>441.603</b>	<b>441.603</b>
Heraf ubeskattet		383.254	383.254

Sikkerhedsfondshenlæggelserne er ifølge selskabets vedtægter bundet til en eventuel styrkelse  
af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

<b>Note 22</b>			
<b>Overført overskud</b>			
Overført overskud ved årets begyndelse		2.090.483	1.685.007
Tilgang ved fusion		-	387.476
Annullering af de bestående aktier i de fusionerede selskaber		-	20.000
Overført til aktiekapital i forbindelse med udstedelse af fondsaktier pr. 1. januar 2007		-	-1.263
Udstedelse af nye aktier i SEB Pensionsforsikring A/S		-	-737
		<b>2.090.483</b>	<b>2.090.483</b>
Uddeling af ekstraordinært udbytte		-400.000	-
Årets resultat		268.863	-
Foreslået udbytte		-300.000	-
		<b>1.659.346</b>	<b>2.090.483</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

34

	1.000 kr.	2007	1. januar 2007
<b>Note 23</b>			
<b>Egenkapital, i alt</b>			
Kapitalkrav og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav, livsforsikring		2.254.104	2.316.008
Beregnet kapitalkrav, syge- og ulykkesforsikring		93.152	91.614
<b>Beregnet kapitalkrav</b>		<b>2.347.256</b>	<b>2.407.622</b>
<b>Basiskapital til dækning af kapitalkravet</b>		<b>2.721.002</b>	<b>3.106.246</b>
Basiskapital fremkommer således:			
Egenkapital ifølge årsrapporten/fusionsbalance		2.405.949	2.537.086
Foreslået udbytte		-300.000	-
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		719.000	719.000
Immaterielle aktiver		-7.643	-20.528
Andel af skatteaktiv som ikke kan medregnes til basiskapital		-	-11.270
Kapitalkrav i dattervirksomheder		-85.952	-97.983
Immaterielle aktiver i dattervirksomheder		-486	-1.204
Andel af skatteaktiv i dattervirksomheder som ikke kan medregnes til basiskapital		-9.866	-18.855
		<b>2.721.002</b>	<b>3.106.246</b>
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapitalen primo året		2.537.086	-
Uddeling af ekstraordinært udbytte		-400.000	-
Årets resultat		268.863	-
<b>Egenkapitalen ultimo året</b>		<b>2.405.949</b>	<b>2.537.086</b>
<b>Skyggekonto ved årets slutning</b>		<b>41.149</b>	<b>-</b>
Skyggekontoen sammensætter sig således:			
<b>Skyggekonto vedrørende delbestand SEB Pension VI</b>		<b>41.149</b>	<b>-</b>
<b>Note 24</b>			
<b>Ansvarlig lånekapital</b>			
Der kan oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:			
Renter		-43.140	-41.788
Ekstraordinære afdrag		-	-
Omkostninger ved optagelse og indfrielse i løbet af regnskabsperioden		-	-
Andel af ansvarlig lånekapital der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		100%	100%
Ansvarlig lånekapital er denomineret i danske kroner, og er uamortisabelt.			
Rentesats		6,00%	5,75%
Forfaldsdagen		-	-

Andre vilkår:

Ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

35

	1.000 kr.	2007	1. januar 2007
<b>Note 25</b>			
<b>Garanterede ydelser</b>			
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi før indregning af tilbagekøbssandsynlighed		63.543	566.655
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi efter indregning af tilbagekøbssandsynlighed		63.543	566.655
Principperne for beregning af de anvendte risikotillæg kan beskrives således: I regnskabet for 2007 reducerer selskabet diskonteringsfaktorerne med 0,05%-point til dækning af risikotillæg. Dette svarer til en gennemsnitlig reduktion af diskonterings satserne med 1,2%. Dertil kommer at selskabets markedsværdisatser indeholder en drift på ca. et års ekstra forventet levetid.			
Garanterede ydelser er ikke opgjort med eller uden hensyntagen til omskrivning af kontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.			
<b>Note 26</b>			
<b>Bonuspotentiale på fripoliceydelse</b>			
Andel af bonuspotentiale på fripoliceydelse anvendt til dækning af tab		-	-
Reduktion af bonuspotentiale på fripoliceydelse i forbindelse med fordeling af realiserede resultater		-	-
<b>Note 27</b>			
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>			
Udskudte skatteforpligtelser sammensætter sig således:			
Udskudte selskabsskatteforpligtelser		57.495	51.805
		<b>57.495</b>	<b>51.805</b>
Udskudte selskabsskatteforpligtelser primo året		51.805	
Ændring vedrørende investeringsaktiver		10.621	
Ændring vedrørende andre aktiver		3.954	
Ændring vedrørende anden gæld		-8.885	
Ændring i udskudte selskabsskatteforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen		5.690	
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ultimo året		57.495	
Indregnede udskudte selskabsskatteforpligtelser specificeres således på hver type af midlertidig forskel:			
Investeringsaktiver		68.114	57.491
Andre aktiver		-2.013	-5.966
Anden gæld		-8.606	280
		57.495	51.805

## Note 28

### Gæld

Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

1.000 kr.

2007

1. januar 2007

## Note 29

### Koncerninterne transaktioner

Selskabets administration varetages af Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

Løbende koncerninterne aftaler med selskaber i SEB koncernen:

Markedsbaserede vilkår og omkostningsdækkende basis:

Forvaltning af værdipapirer og administration af ejendomme

Porteføljemanagement aftale med SEB Assets Management i Danmark og Sverige, hvor der er udgiftsført 69.049 tkr. (68.564 tkr. i 2006).

Øvrig administration

Selskabet har handlet værdipapirer med andre koncernselskaber. Alle handler er foretaget til markedsværdier.

Selskabet har ydet koncernlån til SEB Ejendomme I A/S på 498.000 tkr. (578.000 tkr. i 2006)

Selskabet har den 16. april 2007 sammen med Danica Ejendomsselskab ApS stiftet

ejendomsselskabet DAN-SEB I A/S. Selskabets ejerandel udgør 50,0%

Selskabet har indskudt 13.188 tkr. som egenkapital og 20.325 tkr. som

ansvarlig lånekapital i DAN-SEB I A/S.

Der er foretaget tilbagekøb af policer i selskabet for 217.480 tkr. Den tilbagekøbte opsparing er

indskudt som engangspræmier i Forsikringsselskabet SEB Link A/S. Herudover er der foretaget

tilbagekøb af policer i selskabets bestand af traditionel opsparing med garanti

for 246.691 tkr. Den tilbagekøbte opsparing er indskudt som engangspræmier i dels den af selskabets

delbestande der omfatter markedsrenteproduktet SEB Tidspension®, med 44.302 tkr., og dels i selskabets

nytegnende delbestand SEB Pension V, med 202.389 tkr.

Der er indgået genforsikringsaftaler og aftaler om forrentning af løbende mellemværender

på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

## Note 30

### Eventualaktiver og -forpligtelser

#### Eventualaktiver

Østre Landsret har i 2007 truffet afgørelse om den skattemæssige behandling af en i 1999

modtagen erstatning for en mistet aktieavance, hvor aftalen om salg blev indgået i 1998.

Denne erstatning påvirker efter selskabets opfattelse markedsværdien pr. 1. januar 1999

af de pågældende aktier, men Østre Landsret er ikke enig heri.

Spørgsmålet er påklaret til Højesteret. Hvis selskabet får medhold ved Højesteret

vil selskabet kunne indtægtsføre 13 mio. kr. i skat.

#### Eventualforpligtelser

Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til

erhvervsmæssigt brug.

Selskabet har afgivet investeringstilsagn for

3.718

3.805

4.667.200

3.424.800

4.670.918

3.428.605

1.000 kr.

2007

1. januar 2007

**Note 30****Eventualaktiver og -forpligtelser (fortsat)**

Selskabet indgår i fælles registrering vedrørende merværdiafgift og lønsumsafgift med hovedparten af de øvrige danske selskaber og filialer i SEB-koncernen, og hæfter solidarisk med disse enheder herfor.

Selskabet deltager sammen med fem andre forsikringsselskaber som ejerselskaber af Forenede Gruppeliv.

Selskabet er part i tre retssager - de såkaldte gebyrsager - rejst af Forbrugerrådet. Det er selskabets vurdering at selskabet vinder disse sager, og at de økonomiske konsekvenser af sagernes udfald er uvæsentlige.

Selskabet har indgået aftaler med andre koncernvirksomheder om salg og overdragelse af forsikringsprodukter, pleje af værdipapirportefølje, reassuranceafdækning, levering af administrative ydelser, ejendomsadministration mv.

**Note 31****Koncernregnskab**

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm, Sverige, udarbejder koncernregnskab for den største koncern, hvori SEB Pensionsforsikring A/S indgår som dattervirksomhed, og er samtidig modervirksomhed for den mindste koncern, hvori SEB Pensionsforsikring A/S indgår som dattervirksomhed, og for hvilken der udarbejdes koncernregnskab. Koncernregnskabet kan rekvireres hos Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm, Sverige.



---

Der oplyses om de ledelseshverv, som virksomhedens bestyrelses og direktionsmedlemmer beklæder i andre danske aktieselskaber, bortset fra ledelseshverv i virksomhedens egne 100% ejede datterselskaber.

## **Bestyrelsen**

### **Anders Mossberg (bestyrelsesformand)**

Bestyrelsesformand i tre 100% ejede danske selskaber

### **Mogens Andersen (næstformand, bestyrelsen)**

Næstformand for bestyrelsen i tre 100% ejede danske selskaber

Invensure Real Estate A/S (bestyrelsesformand)

Invensure A/S (bestyrelsesformand)

Invensure II A/S (bestyrelsesformand)

Invensure Aktuar A/S under stiftelse (bestyrelsesformand)

### **Peter Høltermand (bestyrelsesmedlem)**

Bestyrelsesmedlem i tre 100% ejede danske selskaber

Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej (bestyrelsesmedlem)

Skandinaviska Enskilda Banken A/S (næstformand, bestyrelsen)

### **Jan Sinclair (bestyrelsesmedlem)**

Bestyrelsesmedlem i tre 100% ejede danske selskaber

### **Doris Nielsen Markussen (bestyrelsesmedlem)**

Bestyrelsesmedlem i tre 100% ejede danske selskaber

### **Carsten Helge Nielsen (bestyrelsesmedlem)**

Bestyrelsesmedlem i tre 100% ejede danske selskaber

## **Direktionen**

### **Per Klitgård Poulsen (administrerende direktør)**

Administrerende direktør i tre 100% ejede danske selskaber

Bestyrelsesformand i to 100% ejede danske selskaber

Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv (bestyrelsesformand)

Forsikringsakademiet A/S (bestyrelsesmedlem)

Forsikring & Pension (bestyrelsesmedlem)

### **Jacob Skanse (finansdirektør)**

Finansdirektør i tre 100% ejede danske selskaber

Administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i to 100% ejede danske selskaber

DAN-SEB I A/S (bestyrelsesmedlem)