

# **SEB PENSIONSFORSIKRING A/S**

**Årsrapport 2008**

# GENERELLE OPLYSNINGER

---

## Ledelse

### ***Bestyrelse***

Anders Mossberg, formand  
Mogens Andersen, næstformand  
Peter Høltermand  
Jan Sinclair  
Doris Nielsen Markussen  
Carsten Helge Nielsen

### ***Direktion***

Per Klitgård Poulsen

Jacob Skanse er udtrådt af direktionen den 1. juli 2008

### ***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	12
Den uafhængige revisors påtegning	13
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse	19
Balance pr. 31. december	20
Egenkapitalopgørelse	22
Noter til resultatopgørelse og balance	23
Ledelse og ledelseshverv	39

---

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Præmier	4.242	4.009	3.529	3.390	3.322
Forsikringsydelse	-5.184	-5.838	-5.647	-4.509	-3.629
Investeringsafkast	-2.265	763	1.172	7.880	5.726
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-324	-337	-354	-345	-327
Resultat af genforsikring	3	10	-11	5	3
Forsikringsteknisk resultat	25	246	322	305	287
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-54	-15	-48	-62	-107
Årets resultat	126	269	240	196	204
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	57.315	60.585	62.376	64.213	59.180
Egenkapital, i alt	2.232	2.406	2.537	2.847	2.701
Aktiver, i alt	61.251	64.351	66.332	68.376	64.279
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	11	24	-68	-208	-229

**Nøgletal i procent**

Afkast før pensionsafkastskat ( $N_1$ )	-3,1	1,2	1,7	12,8	10,1
Afkast før pensionsafkastskat ( $N_1^E$ )	5,7	3,7	1,7	2,1	3,9
Afkast før pensionsafkastskat ( $N_1^F$ )	-3,4	1,1	1,7	13,3	10,4
Afkast efter pensionsafkastskat ( $N_2$ )	-2,6	1,1	1,4	11,0	8,7
Omkostningsprocent af præmier ( $N_3$ )	7,6	8,4	10,0	10,2	9,8
Omkostningsprocent af hensættelser ( $N_4$ )	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
Omkostninger pr. forsikret i kr. ( $N_5$ )	1.164	1.117	1.190	1.175	1.111
Omkostningsresultat ( $N_6$ )	0,06	0,06	0,06	0,12	0,17
Forsikringsrisikoresultat ( $N_7$ )	0,15	0,15	0,30	0,26	0,15
Bonusgrad ( $N_8$ )	1,5	10,7	11,1	11,1	7,5
Ejerkapitalgrad ( $N_{10}$ )	5,7	6,2	6,5	7,0	6,9
Overdækningsgrad ( $N_{11}$ )	0,9	0,7	1,4	2,2	1,9
Solvendækning ( $N_{12}$ )	118,4	115,9	129,0	144,3	141,7
Egenkapitalforrentning før skat ( $N_{13}$ )	4,3	14,2	11,7	9,2	10,9
Egenkapitalforrentning efter skat ( $N_{14}$ )	5,6	12,1	9,0	7,1	8,0
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat ( $N_5$ )	-4,5	0,1	0,6	12,7	7,2
Forrentning af ansvarlige lånekapital før skat ( $N_7$ )	6,3	6,0	5,8	6,5	7,0

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

Bruttoerstatningsprocent	106,9	144,2	143,8	121,8	135,8
Bruttoomkostningsprocent	9,1	12,8	11,2	10,6	10,4
Combined ratio	118,6	160,3	157,9	128,8	144,8
Operating ratio	116,8	104,0	112,0	117,7	134,3
Relativt afløbsresultat	0,6	1,2	-3,7	-13,0	-29,9

## Året der gik

SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i 2008.

- En bruttopræmieindtægt på 4.241,6 mio. kr., en vækst på 5,8% sammenlignet med 2007.
- Et samlet afkast af kundemidler på -3,1%, mod 1,2% i 2007. Indregnet ændringerne af livsforsikringshensættelserne samt pensionsafkastskat er afkastet af kundemidler på -4,1%. Kunderne har i 2008 fået en kontorente på mellem 5,3% og 5,8% efter pensionsafkastskat.
- En bonusgrad på 2,9% i forhold til bonusberettigede forsikringer i selskabets nytegnende bestand, hvilket er tilfredsstillende i lyset af investeringsmarkederne i 2008.
- En reduktion af omkostningsprocenten med 0,8 procentpoint i forhold til 2007 som følge af lavere omkostninger.
- Et negativt resultat af syge- og ulykkesforretningen på 54,1 mio. kr. mod et negativt resultat i 2007 på 15,2 mio. kr.
- Et resultat før skat på 96,7 mio. kr. mod 313,2 mio. kr. i 2007.
- På linje med en række andre pensionselskaber indførte SEB Pension, som en følge af uroen på finansmarkederne, med virkning fra 1. november 2008 midlertidigt kursværn på 5,0% på visse forsikringer og nedsatte samtidig kontorenten til 4,5% p.a. efter pensionsafkastskat for alle forsikringer med garanterede ydelser.

## 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, SEB Ejendomme II A/S og 50% af DAN-SEB I A/S.

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

## Pensionsmarkedet og SEB Pension

### Konkurrencesituationen

SEB Pension fik i 2008 en vækst i bruttopræmier på 5,2%, mens bestanden af firmapensionsaftaler voksede med 18,8%.

2008 har, som de foregående år, været påvirket af flytning af pensionsordninger samt af jobskifte blandt medarbejdere i firmapensionsordninger, men de generelle kursværn, der

blev indført i løbet af oktober/november har betydet en opbremsning af flytninger af eksisterende opsparing mellem selskaberne.

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.

SEB Pension har med virkning fra årsskiftet 2009 igen reduceret omkostningerne, denne gang primært for mindre firmapensionsordninger samt for de største firmaordninger.

## Kunder, service og samfund

### Kundetilfredshed

Trods stigende forventninger fra kunderne og en generelt faldende kundetilfredshed i branchen er SEB Pension gået stærkt frem i 2008-udgaven af Aalunds Business Researchs kundetilfredshedsundersøgelse. Næsten 1.300 virksomheder er blevet interviewet om deres tilfredshed med pensionsleverandørerne, og konklusionen er, at SEB Pensions kunder nu er de mest tilfredse blandt markedets fire store pensionselskaber.

Undersøgelsen viser, at SEB Pension gør det særligt godt på den direkte kontakt med kunderne f.eks. den personlige rådgivning, tilgængelighed og evnen til at sætte sig ind i kundernes situation og behov.

### Kunderådgivning

SEB Pension ønsker at sikre, at kunderne altid har en pensionsordning, der er tilpasset til netop deres behov og forventninger.

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 dette brug lancerede SEB Pension i efteråret 2007 "Behovsguiden" på [www.sebpension.dk](http://www.sebpension.dk). I 2008 har SEB Pension intensiveret denne indsats gennem udviklingen af "Pensionstjek" hvor kunden via nogle enkle spørgsmål får forslag om hensigtsmæssige ændringer i kundens pensionsforhold som konsekvens af mulige ændringer i kundens livssituation.

## **Corporate Responsibility**

SEB Pension har som del af SEB-koncernen tilsluttet sig FN's Global Compact Principles og The Equator Principles og har dermed givet et løfte i relation til menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bæredygtig udvikling. Mere information er tilgængelig i SEB's Corporate Responsibility Report som findes på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

## **Ny lovgivning**

### ***Pensionsafkastskat-kompensation til kunderne***

Folketinget vedtog 19. december 2007 at kompensere kunderne i livsforsikringsselskaber og pensionskasser for bortfald af den tidligere fritagelse for pensionsafkastskat af visse indeksobligationer og ejendomme.

Selskabets beholdning af indeksobligationer og ejendomme berettigede til en kompensation på 80 mio. kr. Selskabet har modregnet gebyrer til dækning af omkostningerne på 7 mio. kr. Omkostningerne er opgjort til samme beløb og omfatter udgifter til brevforsendelse og håndtering af svar fra kunder samt lønudgifter vedrørende medgået tid, primært til opbygning af it-systemer til administration af kompensationerne og besvarelser af kundeforespørgsler.

Pensionsafkastskat-kompensationen er fordelt efter samme contributionsmæssige principper, som investeringsafkast fordeles til forsikringsbestande og dernæst til de enkelte kunder. Gebyrerne til dækning af omkostninger er fordelt i forhold til den skønnede omkostningsmæssige belastning, den enkelte kunde har medført.

## **Kontorente**

I 2008 var kontorenten henholdsvis 6,5% og 5,5% efter skat. Disse nedsættes dog pr. 1. november 2008 til 4,5% efter skat.

Pr. 1. januar 2009 er kontorenten fastsat til 2,0% efter pensionsafkastskat for alle forsikringer med garanterede ydelser. Kontorenterne kan justeres, hvis de økonomiske forhold ændres væsentligt.

Med de fastsatte kontorenter opfylder SEB Pension retningslinjerne i den finansielle stabilitetspakke om, at pensionsselskaberne som udgangspunkt ikke må påtage sig forpligtigelser for de eksisterende forsikringer ud over de aftalte pensionsgarantier.

## **Kursværn**

Som følge af uroen på finansmarkederne specielt i slutningen af 2008 blev der pr. 1. november 2008 indført midlertidigt kursværn på 5,0% for visse forsikringer, der typisk er tegnet før juli 1999.

## **Syge- og ulykkesforsikring**

Resultatet i syge- og ulykkesforretningen i 2008 var utilfredsstillende og forværret sammenholdt med 2007. I 2008 realiserede SEB Pension et tab på 54,1 mio. kr., mod et tab på 15,2 mio. kr. i 2007. Tabet i 2008 er primært drevet af den finansielle uro igennem 2008 samt den ekstraordinært høje pristalsudvikling i 2008.

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. skadelid er steget.

Til imødegåelse af denne udvikling har SEB Pension foretaget en række målrettede tiltag. De fortsatte tab vil medføre yderligere tiltag i 2009.

## **Distribution og produkter**

SEB Pension distribuerer sine produkter gennem egne salgskanaler omfattende bl.a. privatassurandører, pensionskundefchefer, callcenter, via certificerede liv- og pensionsassurandører i Codan Forsikring samt gennem forsikringsmæglere.

## **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 2008 sparede op i SEB Tidspension®, udgjorde før udjævning -24,8% før pensionsafkastskat og efter omkostninger.

### ***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 mulig-

hed for at vælge mellem 37 fonde blandt 11 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. 62% af nye link-kunder vælger Markedspension. Det gennemsnitlige afkast udgjorde 15,2% efter skat.

Investeringsuniverset indeholder tre 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.

I Markedspension kan kunder vælge mellem tre risikoprofiler – Høj, Mellem eller Lav.

Afhængig af den enkelte kundes valg af risikoprofil, investeres der i forskellige andele af de tre fonde.

## **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.

## **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 96,7 mio. kr. før skat mod 313,2 mio. kr. i 2007.

Årets skat er en indtægt på 29,7 mio. kr. mod en udgift på 44,3 mio. kr. i 2007.

Resultatet er påvirket af resultatet af syge- og ulykkesforretningen på -54,1 mio. kr. mod et negativt resultat i 2007 på 15,2 mio. kr.

Resultatet af livsforsikringsforretningen er tilfredsstillende trods et relativt beskedent afkast, som følge af de vanskelige investeringsmarkeder i 2008. Kunderne har fået mellem 6,7% og 6,3% i kontorente før pensionsafkastskat. Investeringsresultat af kundemidler alene har bidraget med et afkast på -3,1% før pensionsafkastskat og indregning af gevinster på livsforsikringshensættelserne i 2008. Indregnes effekten heraf samt af pensionsafkastskatten i afkastet, er der opnået et afkast på -4,1%.

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 4.628,5 mio. kr. fra det kollektive bonuspotentiale i 2008 og dette udgør herefter 747,5 mio. kr. ved udgangen af 2008 mod 5.376,0 mio. kr. ved udgangen af 2007. I selskabets nyttegnende delbestand, SEB Pension V, udgør bonusgraden 2,9% ultimo 2008, hvilket forventes at være blandt markedets højeste – om end alle selskaber har oplevet markante fald i bonusgraderne igennem 2008 som følge af den finansielle uro.

I selskabets delbestand SEB Pension I er der et tab på 532,1 mio. kr. efter anvendelsen af delbestandens kollektive bonuspotentiale. Bonuspotentiale på fripoliceydelse, og dermed "Livsforsikringshensættelser, i alt" er reduceret med et tilsvarende beløb.

## **Overskudspolitik**

SEB Pensionsforsikring A/S's overskudspolitik for selskabets traditionelle livsforsikringsvirksomhed er baseret på Finanstilsynets contributionsbekendtgørelse. 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 risikoforrent-

ning blive opført på en skyggekonto, der efterfølgende vil blive indtægtsført, når selskabets realiserede resultater gør det muligt.

Skyggekontoen forrentes med samme afkast som de til egenkapitalen allokerede investeringsaktiver.

### Resultatsammensætning

Forsikringsteknisk resultat af bonusberettigede forsikringer udgjorde 45,6 mio. kr. mod 233,8 mio. kr. i 2007. Reduktionen skyldes primært henlæggelse til skyggekonto i selskabets delbestande SEB Pension I og SEB Pension V på 232,0 mio. kr., jf. regnskabsnote 22.

Forsikringsteknisk resultat af bonusberettigede forsikringer		
Mio. kr.	2008	2007
Risikotillæg af forsikringsmæssige hensættelser	-	187,0
Risikotillæg af risikoresultat	-	17,4
Risikotillæg af omkostningsresultat	-	-3,8
Omkostningsresultat direkte henført til egenkapital	45,6	33,2
	<b>45,6</b>	<b>233,8</b>

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring, udgør i 2008 samlet 25,2 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 gruppelevforretning (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 -54,1 mio. kr. bæres fuldt ud af egenkapitalen, da syge- og ulykkesforsikring efter gældende regler ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 125,7 mio. kr. mod 82,1 mio. kr. i 2007. Det opgjorte afkast svarer til et afkast på 5,7% mod 3,7% i 2007.

Resultat før skat		
Mio. kr.	2008	2007
Forsikringsteknisk resultat af bonusberettigede forsikringer	45,6	233,8
Forsikringsteknisk resultat af Forenede Gruppeliv	29,1	10,7
Forsikringsteknisk resultat af SEB Tidspension®	-40,2	-1,6
Forsikringsteknisk resultat af SEB Pension III (livrenter uden ret til bonus)	-9,3	3,4
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	25,2	246,3
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-54,1	-15,2
Egenkapitalens investeringsafkast	125,6	82,1
Resultat før skat	<b>96,7</b>	<b>313,2</b>

### Kommentarer til resultatopgørelsen Bruttopræmier

SEB Pensionsforsikrings samlede bruttopræmieindtægt blev 4.241,6 mio. kr. hvilket svarer til en stigning på 5,8% i forhold til 2007.

I præmieindtægten indgår engangspræmier med 1.344,4 mio. kr. mod 1.318,3 mio. kr. i 2007.

### Investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat

Resultat af investeringsvirksomhed udgør -1.943,0 mio. kr. mod 694,6 mio. kr. i 2007.

Det opnåede resultat svarer til et afkast på -3,1% mod 1,1% i 2007. Det opnåede afkast skal ses i lyset af de vanskelige investeringsmarkeder, hvor specielt aktier og alle typer af alternative investeringer oplevede store kursfald. Således er der opnået et afkast på obligationsbeholdningen på 6,2%, mod et afkast i 2007 på 1,5% mens afkastet af aktiebeholdningen udgør -48,8% (1,4% i 2007) og ejendomme 7,8% (7,8% i 2007).

Omkostninger ved investeringsvirksomhed udgør 97,4 mio. kr. mod 103,4 mio. kr. i 2007.

Der er samlet set overført i alt 2.491,6 mio. kr. til kundernes depoter svarende til en kontorente på mellem 5,8% og 5,3% efter pensionsafkastskat.

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

Den generelle usikkerhed på de finansielle markeder, med heraf følgende manglende likviditet og stor volatilitet, specielt ved årets slutning, har medført en øget usikkerhed ved værdisætning af især unoterede investeringer som private equity og hedge fonde.



## Forsikringsydelser

Udbetalte ydelser udgør 5.176,3 mio. kr. mod 5.816,2 mio. kr. i 2007. Faldet vedrører primært tilbagekøb, bl.a. som følge af det indførte kursværn pr. 1. november 2008.

## Ændring i livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne er i alt øget med 1.359,6 mio. kr. mod en reduktion i 2007 på 1.909,5 mio. kr.

For at ensrette hensættelsesprincipper på selskabets livsforsikringsbestand og selskabets syge- og ulykkesforsikringsbestand, har selskabet ændret satser for livsforsikringsbestanden. Dødsfaldsintensiteten blandt invalide er ændret og der er indført særlige satser for reaktiveringssandsynlighed. Baggrunden for ensretningen er at kundegrupperne i mange tilfælde er sammenfaldende. Derudover er selskabets syge- og ulykkesforsikringsbestand blevet analyseret gennem de senere år og det vurderes at disse hensættelsesprincipper er betryggende og rimelige.

Endvidere ændres beregningen af risikotillægget, idet de anmeldte satser for dødsrisiko forventes at indeholde en margen, der udgør risikotillægget.

Samlet set gav dette en reduktion i hensættelserne pr. 31. december 2008 på 262,6 mio. kr.

## Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning er opgjort til 324,9 mio. kr. mod 335,7 mio. kr. i 2007, svarende til en omkostningsprocent på 7,6% hvilket er et fald i forhold til i 2007 på 0,8 procentpoint.

Faldet i omkostningerne sammensættes af en stigning i erhvervsomkostningerne på 13,7 mio. kr. og et fald i administrationsomkostningerne på 26,7 mio. kr. Stigningen i erhvervsomkostninger er primært en følge af den større præmieindtægt i 2008 sammenholdt med 2007.

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 forsikrin-

ger - herunder opsparing og pensionsforsikring - som er tegnet af selskabet.

Forløbet af syge- og ulykkesforsikringerne er i 2007 opgjort til et underskud på 54,1 mio. kr. mod et underskud på 15,2 mio. kr. for 2007.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 297,8 mio. kr. mod 238,0 mio. kr. i 2007.

Erstatningsudgifter for egen regning er opgjort til 325,7 mio. kr. mod 359,9 mio. kr. i 2007.

## Skat

SEB Pensionsforsikring har i 2008 i alt indtægtsført 29,7 mio. kr. i skat mod en udgift på 44,3 mio. kr. i 2007.

I skatteopgørelsen indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 32,0 mio. kr. mod 17,0 mio. kr. i 2007.

## Udbytte

Bestyrelsen indstiller at der ikke deklarerer udbytte for 2008.

Årets resultat på 126,4 mio. kr. udgør sammen med overført overskud fra tidligere år i alt 1.785,8 mio. kr., - efter udbetalt udbytte på 300,0 mio. kr. vedrørende 2007.

## Kommentarer til balancen

SEB Pensionsforsikrings balance er faldet med 3,1 mia. kr. til 61,3 mia. kr.

De samlede investeringsaktiver er opgjort til 58,3 mia. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, mod 61,4 mia. kr. i 2007. Faldet skyldes primært tabet på aktieporteføljen.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 57,3 mia. kr. - en reduktion fra 2007 på 3,3 mia. kr., bl.a. som følge af reduktionen af det kollektive bonuspotentiale.

## Begivenheder efter regnskabsåret udløb

Der er efter regnskabsperiodens udløb ikke indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2008.

## Forventninger til 2009

Generelt forventer ledelsen at kunne fastholde en præmieindtægt i SEB Pensionsforsikring A/S på niveau med præmieindtægten i 2008, hvilket navnlig skyldes forventninger til fremgangen på det firmabaserede pensionsmarked.

Resultatet før skat for hele 2009 forventes at blive på niveau med eller bedre end i 2008.

Forventninger til resultatet er dog under forudsætning af uændret renteniveau mere normaliserede tilstande på aktie- og ejendomsmarkedet.

### Investeringspolitik, afkast og risiko

Afkastet på investeringsaktiver udgjorde -2.167,9 mio. kr. i 2008, svarende til en forrentning på -3,1%. Efter pensionsafkastskat på 322,3 mio. kr. og omkostninger på 97,4 mio. kr. blev nettoafkastet -1.943,0 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2008 investeringsaktiver på 58,3 mia. kr. Disse var sammensat af obligationer på 39,3 mia. kr. (67,4%), kapitalandele for 3,6 mia. kr. (6,1%), og investeringsforeningsandele på 5,9 mia. kr. (10,2%). Endelig var 5,4 mia. kr. (9,3%) investeret i ejendomme, både direkte, og gennem ejendomsdatterselskaber og 4,1 mia. kr. (7,0%) i øvrige investeringsaktiver.

### Aktier

Som 2007 blev 2008 et vanskeligt år for aktieinvesteringer. SEB Pensionsforsikring A/S indledte året med en aktieeksponering på ca. 18%, men denne blev i årets første måneder nedbragt betydeligt. Efter Lehmans konkurs i september måned udviklede krisen sig yderligere og i årets sidste måneder solgtes yderligere en andel af beholdningen, hvilket bragte beholdningen ned tæt på 5%. Risikoen er i årets løb blevet justeret med futures, ligesom en del af beholdningerne i det meste af året har været beskyttet med put-optioner. Aktiereduktionen er sket gradvist og balanceret, således at den internationale diversifikation er bibeholdt – ligesom andelen af danske aktier er bibeholdt i niveau 20-25% af de samlede aktieinvesteringer.

Aktier gav i 2008 et samlet afkast på -48,8% beregnet på basis af det faktisk investerede beløb. Korrigeres for futures og optioner ligger det faktiske afkast på ca. -40% i forhold til den faktiske risikoeksponering.

### Obligationer

Ud af de samlede investeringer udgøres 56,5% af danske nominelle obligationer. Danske obligationer gav i 2008 et afkast på 6,2%.

Andelen af udenlandske statsobligationer i Euro i porteføljerne udgjorde ultimo 2008 kun 0,3% af de samlede investeringer. Den lave andel skyldes det store merafkast, der kan opnås i tilsvarende danske realkreditobligationer. I løbet af 2008 er andelen af europæiske virksomhedsobligationer til gengæld forøget, således at disse pr. ultimo udgjorde en andel på 7,0%. Afkastet på udenlandske obligationer i 2008 blev på -2,4%, hvilket er en del lavere end benchmark på grund af en overvægt i finansielle kreditplaceringer.

### 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 faldt kraftigt i årets sidste måneder. Samtidig oplevedes en stor stigning i markedsvolatiliteten, hvilket fik priserne på optioner til at stige kraftigt. Disse faktorer betød en samlet gevinst på året på ca. 2.400 mio. kr. svarende til et samlet afkastbidrag for hele selskabet i størrelsesordenen +4%. Omvendt har den faldende rente betydet en stigning i 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, infrastruktur, hedge fonde, struktureret kredit samt emerging markets obligationer og andre kreditinvesteringer. 2008 var et meget vanskeligt år for alternative investeringer, og disse tabte 27% i året.

### Ejendomme

SEB Pensionsforsikring A/S's investering i ejendomme (herunder ejendomsdatterselskaber) udgjorde ultimo 2008 5,4 mia. kr. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2008 på 7,8%. De danske ejendomsinvesteringer består overvejende af kontorejendomme.

I 2006 blev en international diversifikation påbegyndt via investeringer i udenlandske ejendomsfonde. Pr. ultimo 2008 består ca. 20% af ejendomsporteføljen af udenlandske ejendomme.

### SEB Pension V

SEB Pensionsforsikring A/S er en fusion af flere livsforsikringsselskaber. Selskabet opgør 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.

SEB Pension V havde et vanskeligt 2008. Porteføljen gik ind i året med en betydelig finansiell styrke og havde derfor i betydelig grad investeret i risikoaktiver som aktier og alternative investeringer. Delbestandens samlede afkast for året blev på -8,3%, kraftigt påvirket af et afkast på aktier på -49,7% og alternative investeringer på -27,7%.

Delbestandens danske og udenlandske obligationer inkl. finansielle instrumenter gav et afkast på 14,4%, mens ejendomsporteføljen gav et afkast på 2,3%.

### **SEB Tidspension®**

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

SEB Tidspension® har i 2008 givet et nettoafkast på -21,1% efter pensionsafkastskat. Afkastet er drevet af de kraftige negative aktiemarkeder, hvor de fleste børser oplevede fald i størrelsesorden 40-60% i 2008. Obligationer har til gengæld givet et pænt afkast i 2008 på omkring +7,5%, hvilket har haft en positiv indvirkning på resultatet

### **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 renteafdækning 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 2008 fortsat udviklingen af selskabets ALM-model, (model til risikostyring af investeringsrisikoen) som dels beskriver investeringsrisikoen i selskabets enkelte bestande af forsikringspor-

teføljer og dels kan analysere fremadrettede investeringsstrategier, som optimerer det forventede afkast i relation til risikokapaciteten i de enkelte delbestande.

En stor 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, mens en række af selskabets alternative investeringer har en lav rating.

Der er endvidere modtaget sikkerhedsstillelse i henhold til indgåede kontrakter af værdien af de afledte finansielle renteafdækningspositioner.

Likviditetsrisikoen har i 2008 vist sig at være relevant på stort set alle aktiver - herunder almindelige danske realkreditobligationer. Herudover er likviditeten i alternative aktiver blevet betydeligt forværret i løbet af året. Selskabets likviditetssituation betyder intet i relation til selskabets betalingsevne, men den lave likviditet på de fleste aktivklasser har betydet, at omlægninger mellem aktivklasser er vanskeliggjort.

Som det fremgår af følsomhedsoplysningerne, har SEB Pensionsforsikring A/S en samlet modpartsrisiko, som kan påvirke egenkapitalen, på 16 mio. kr., og en maksimal påvirkning på 380 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 24 mio. kr. og kollektiv bonuspotentiale negativt med 207 mio. kr., mens en stigning i dødeligheden på 10% vil påvirke basiskapitalen positivt med 21 mio. kr. og kollektiv bonuspotentiale positivt med 181 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 0,7-1,0 procent point	-58	-381	1.811	-296
Rentefald på 0,7-1,0 procent point	79	761	-1.690	-
Aktiekursfald på 12%	-	-312	-	-273
Ejendomsprisfald på 8%	-	-105	-	-232
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-	-142	-	-160
Tab på modparter på 8%	-16	-380	-	-483
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-24	-207	33	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	21	181	-35	-
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-	-23	17	-

#### Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Mio. kr.	
<b>Syge- og ulykkesforsikring</b>	
Rentestigning på 0,7-1,0 procent point	37
Rentefald på 0,7-1,0 procent point	-36
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	0,4	0,1	-	-	-	0,5
Materialer	0,1	0,1	-	-	-	0,2
Industri	2,6	2,6	-	-	-	5,2
Forbrugsgoder	0,7	0,1	-	-	-	0,8
Konsumentvarer	0,5	0,1	-	-	-	0,6
Sundhedspleje	1,8	0,2	-	-	-	2,0
Finans	4,6	0,2	2,6	-	-	7,4
IT	1,9	13,4	-	-	-	15,3
Telekommunikation	-	0,1	0,2	-	-	0,3
Forsyning	-	-	-	-	-	-
Ikke fordelt	21,0	16,2	22,3	3,7	4,5	67,7
I alt	33,6	33,1	25,1	3,7	4,5	100,0

## Aktiver og deres afkast til markedsværdi

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi			Nettoinvesteringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo			
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	917	1.009	-3	17,0	
Ejendomsaktieselskaber	2.842	3.015	452	13,1	
Grunde og bygninger i alt	3.759	4.024	449	14,0	
Andre dattervirksomheder	1.333	1.365	32	2,4	
Børsnoterede danske kapitalandele	3.192	659	-1.228	-49,5	
Unoterede danske kapitalandele	5.694	3.353	-543	-33,0	
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.543	1.051	824	-78,0	
Unoterede udenlandske kapitalandele	3.848	3.549	1.617	-34,5	
Øvrige kapitalandele i alt	15.277	8.612	670	-44,8	
Statsobligationer (Zone A)	3.832	5.147	926	11,7	
Realkreditobligationer	29.811	26.882	-3.275	5,5	
Indeksobligationer	687	597	-105	4,6	
Kreditobligationer investment grade	2.847	3.731	1.161	-1,0	
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	741	1.890	1.419	-15,1	
Andre obligationer	609	461	170	-15,8	
Obligationer i alt	38.527	38.708	296	4,5	
Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.270	2.186	1.265	-18,3	
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	858	2.520	-971		

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 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 2008, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2008. 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 24. februar 2009

## Direktionen

Per Klitgård Poulsen

## Bestyrelsen

Anders Mossberg  
*Formand*

Mogens Andersen  
*Næstformand*

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 2008 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 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Hellerup, den 24. februar 2009

*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.

### Ændring af regnskabsmæssige skøn

I årsrapporten for 2008 anvendes den af Finanstilsynet offentliggjorte justerede diskonteringsrate ved diskontering af forsikringsmæssige hensættelser, mens der i årsrapporten for 2007 blev anvendt den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsrate.

Dette er en ændring i regnskabsmæssigt skøn. Der henvises til note 32 for effekten heraf i årsrapporten for 2008.

### 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®, SEB Pension III (livsvarige livrenter uden ret til bonus) samt resultatet af selskabets gruppelevsfor sikringer (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 ejendommens 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.

### **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 selskabsskatloven.

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 salgpris.

#### ***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 bonuspotentiale 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.	2008	2007
1	Bruttopræmier	4.241.609	4.008.894
	Afgivne forsikringspræmier	-6.862	1.845
	<b>Præmier for egen regning, i alt</b>	<b>4.234.747</b>	<b>4.010.739</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	370.431	158.049
	Indtægter fra associerede virksomheder	476	806
	Indtægter af investeringsejendomme	55.872	49.464
	Renteindtægter og udbytter m.v.	2.590.133	3.075.666
2	Kursreguleringer	-5.098.072	-2.340.031
	Renteudgifter	-86.804	-77.844
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-97.405	-103.431
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>-2.265.369</b>	<b>762.679</b>
3	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>322.346</b>	<b>-68.088</b>
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-1.943.023</b>	<b>694.591</b>
4	Udbetalte ydelser	-5.176.290	-5.816.229
	Modtaget genforsikringsdækning	5.772	1.858
	Ændring i erstatningshensættelser	-8.112	-21.686
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	5.058	5.006
	<b>Forsikringsydelser for egen regning, i alt</b>	<b>-5.173.572</b>	<b>-5.831.051</b>
5	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>	<b>-1.359.572</b>	<b>1.909.544</b>
	<b>Ændring i kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>4.628.471</b>	<b>215.995</b>
6	<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>	<b>179.997</b>	<b>-274.107</b>
7	Erhvervsomkostninger	-142.251	-128.586
8	Administrationsomkostninger	-181.824	-208.495
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	-814	1.386
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>	<b>-324.889</b>	<b>-335.695</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-216.936</b>	<b>-143.744</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>25.223</b>	<b>246.272</b>
9	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-54.139</b>	<b>-15.182</b>
	<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>125.658</b>	<b>82.082</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>96.742</b>	<b>313.172</b>
10	<b>Skat</b>	<b>29.679</b>	<b>-44.309</b>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>126.421</b>	<b>268.863</b>

Note	1.000 kr.	2008	2007
<b>AKTIVER</b>			
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>			
		-	7.643
11 Driftsmidler		-	-
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>			
		-	-
12 <b>Investeringsjendomme</b>		1.008.774	916.723
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.027.207	3.656.776
Udlån til tilknyttede virksomheder		331.000	498.000
14 Kapitalandele i associerede virksomheder		15.136	14.660
Udlån til associerede virksomheder		21.825	20.325
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>		4.395.168	4.189.761
15 Kapitalandele		3.557.860	7.734.560
Investeringsforeningsandele		5.023.266	7.592.470
Obligationer		38.714.290	37.893.383
Indlån i kreditinstitutter		522.000	46.000
Øvrige		3.071.142	857.738
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		50.888.558	54.124.151
<b>Genforsikringsdepoter</b>		468.409	450.935
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>56.760.909</b>	<b>59.681.570</b>
16 <b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>		1.514.034	1.694.031
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		98.251	87.318
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		98.251	87.318
Tilgodehavender hos forsikringstagere		42.543	48.400
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		42.543	48.400
<b>Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder</b>		-	18.830
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		895.094	290.250
<b>Andre tilgodehavender</b>		249.178	615.516
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>1.285.066</b>	<b>1.060.314</b>
Aktuelle skatteaktiver		15.198	214.090
17 Udskudte skatteaktiver		329.327	-
<b>Likvide beholdninger</b>		614.468	925.898
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>958.993</b>	<b>1.139.988</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		585.008	592.835
<b>Andre periodeafgrænsningsposter</b>		146.515	174.335
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>731.523</b>	<b>767.170</b>
18 <b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>61.250.525</b>	<b>64.350.716</b>

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

21

Note	1.000 kr.	2008	2007
<b>PASSIVER</b>			
19 Aktiekapital		5.000	5.000
20 Sikkerhedsfond		441.603	441.603
<b>Reserver, i alt</b>		<b>441.603</b>	<b>441.603</b>
21 <b>Overført overskud</b>		<b>1.785.767</b>	<b>1.659.346</b>
<b>Foreslået udbytte</b>		<b>-</b>	<b>300.000</b>
22 <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>2.232.370</b>	<b>2.405.949</b>
23 <b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>719.000</b>	<b>719.000</b>
<b>Præmiehensættelser</b>		<b>331.913</b>	<b>313.888</b>
24 Garanterede ydelser		41.044.865	37.903.238
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6.845.836	7.218.188
25 Bonuspotentiale på fripolicydelser		4.619.234	5.978.762
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>		<b>52.509.935</b>	<b>51.100.188</b>
<b>Erstatningshensættelser</b>		<b>2.212.013</b>	<b>2.100.526</b>
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>		<b>747.485</b>	<b>5.375.955</b>
16 <b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>		<b>1.514.034</b>	<b>1.694.031</b>
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT</b>		<b>57.315.380</b>	<b>60.584.588</b>
Udskudt pensionsafkastskat		1.966	138
26 <b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		<b>55.078</b>	<b>57.495</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>57.044</b>	<b>57.633</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		15.011	-
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.714	72.263
<b>Anden gæld</b>		<b>800.698</b>	<b>403.893</b>
27 <b>GÆLD, I ALT</b>		<b>821.423</b>	<b>476.156</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>105.308</b>	<b>107.390</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>61.250.525</b>	<b>64.350.716</b>
28 Koncerninterne transaktioner			
29 Eventualaktiver og -forpligtelser			
30 Koncernregnskab			
31 Pensionsafkastskat-kompensation til kunder			



1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	5.000	441.603	1.659.346	300.000	2.405.949
Betalt udbytte	-	-	-	-300.000	-300.000
Årets resultat	-	-	126.421	-	126.421
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>5.000</b>	<b>441.603</b>	<b>1.785.767</b>	<b>-</b>	<b>2.232.370</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

23

	1.000 kr.	2008	2007
<b>Note 1</b>			
<b>Bruttopræmier</b>			
Løbende præmier		2.891.670	2.688.617
Engangspræmier		1.344.365	1.318.332
Bruttopræmier, direkte forretning		4.236.035	4.006.949
Bruttopræmier, indirekte forretning		5.574	1.945
		<b>4.241.609</b>	<b>4.008.894</b>
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		1.341.217	1.329.145
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		2.445.321	2.311.875
Gruppelivsforsikringer		449.497	365.929
		4.236.035	4.006.949
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		4.180.565	3.915.107
Andre EU-lande		42.943	77.668
Øvrige lande		12.527	14.174
		4.236.035	4.006.949
Kontrakter med ret til bonus		3.945.579	3.615.178
Kontrakter uden ret til bonus		290.456	391.771
		4.236.035	4.006.949
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		194.310	197.405
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		69.545	54.969
Gruppelivsforsikringer		214.282	190.026
		478.137	442.400
<b>Note 2</b>			
<b>Kursreguleringer</b>			
Investeringsjendomme		95.058	66.915
Kapitalandele		-3.538.108	-967.309
Investeringsforeningsandele		-3.209.902	-242.905
Obligationer		-204.339	-1.361.850
Øvrige		1.759.219	165.118
		<b>-5.098.072</b>	<b>-2.340.031</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		-301.011	-254.003
Forsikringssummer ved invaliditet		-45.875	-53.838
Forsikringssummer ved udløb		-749.214	-729.445
Pensions- og renteydelser		-1.550.283	-1.540.414
Tilbagekøb		-2.292.503	-3.024.375
Kontant udbetalte bonusbeløb		-226.277	-212.451
Indirekte forretning		-5.903	1.547
Invaliditetsbegrænsende omkostninger		-5.224	-3.250
		<b>-5.176.290</b>	<b>-5.816.229</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

24

	1.000 kr.	2008	2007
<b>Note 5</b>			
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		51.100.188	53.009.732
Akkumuleret værdiregulering primo		-936.075	-2.681.355
Retrospektive hensættelser primo		50.164.113	50.328.377
Regulering af primohensættelser for delbestand SEB Pension III, mv. vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode		-21.017	-24.616
Regulerede retrospektive hensættelser primo		50.143.096	50.303.761
Bruttopræmier		3.951.153	3.617.123
Kompensation til kunder vedrørende pensionsafkast, brutto		54.569	-
Fradrag i pensionsafkastskat-kompensation til dækning af omkostninger		-4.394	-
Rentetilskrivning		2.798.269	2.382.935
Forsikringsydelse		-5.025.137	-5.717.111
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-341.358	-349.244
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-87.869	-73.351
Retrospektive hensættelser ultimo		51.488.329	50.164.113
Akkumuleret værdiregulering ultimo		1.021.606	936.075
Livsforsikringshensættelserne ultimo		52.509.935	51.100.188
Ændring i garanterede ydelser		-3.141.627	4.728.150
Pensionsafkastskat-kompensation til kunder efter fradrag for omkostninger		50.175	-
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier		372.352	-473.586
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser		1.359.528	-2.345.020
		<b>-1.359.572</b>	<b>1.909.544</b>
Fordeling af livsforsikringshensættelserne på delbestande efter oprindelige grundlagsrenter.	Oprindelig grundlagsrente		
<b>SEB Pension I</b>			
Garanterede ydelser	2,00%	882.660	458.439
Garanterede ydelser	3,00%	5.319.448	4.597.604
Garanterede ydelser	5,00%	15.770.639	15.374.152
Garanterede ydelser	16,00%	2.454	2.520
Garanterede ydelser U74	12,00% - 20,00%	34.670	35.570
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	1.498.845	3.399.135
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	631.971	909.366
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	400.806	546.622
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	715.915	1.987.403
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	970.410	1.425.843
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	167.045	714.755
Bonuspotentiale på fripolicydelser	16,00%	3	4
		26.394.866	29.451.413

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

25

	1.000 kr.	2008	2007
<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%	466.059	489.611
		466.059	489.611
<b>SEB Pension V</b>			
Garanterede ydelser	2,00%	2.027.453	-17.035
Garanterede ydelser	3,00%	2.631.025	2.631.995
Garanterede ydelser	3,75%	2.296	2.404
Garanterede ydelser	5,00%	13.434.354	13.901.732
Garanterede ydelser	16,00%	159.095	167.599
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	4.126.889	2.153.760
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	61.965	73.651
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	125.359	135.653
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	2.132.026	987.356
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	266.052	337.063
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	367.756	526.200
Bonuspotentiale på fripolicydelser	16,00%	28	137
		25.334.298	20.900.515
<b>Forenede Gruppeliv</b>			
Garanterede ydelser	0,00%	314.712	258.649
		314.712	258.649

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

26

	1.000 kr.	2008	2007
<b>Note 6</b>			
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		1.694.031	1.419.924
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		1.694.031	1.419.924
Bruttopræmier		290.456	391.771
Rentetilskrivning		-306.628	22.287
Forsikringsydelse		-159.265	-120.804
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-12.247	-15.149
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		7.687	-3.998
Retrospektive hensættelser ultimo		1.514.034	1.694.031
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		1.514.034	1.694.031
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		179.997	-274.107
		<b>179.997</b>	<b>-274.107</b>

## Note 7

### Erhvervsomkostninger

Provisioner vedrørende direkte forsikringskontrakter		-71.205	-56.230
Andre erhvervsomkostninger		-71.046	-72.356
		<b>-142.251</b>	<b>-128.586</b>

## Note 8

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger		<b>-181.824</b>	<b>-208.495</b>
-----------------------------	--	-----------------	-----------------

Til bestyrelse er der udbetalt et vederlag på 99 tkr. Selskabets direktion er vederlagt via Forsikrings-selskabet SEB Link A/S.

Der har ikke været ansat medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Selskabets administration varetages af Forsikrings-selskabet SEB Link A/S, jf. note 28.

Honorar til selskabets revisor:

Revision:

PricewaterhouseCoopers		-387	-1.218
------------------------	--	------	--------

Rådgivning og assistance:

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

		<b>-387</b>	<b>-1.218</b>
--	--	-------------	---------------

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

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

27

	1.000 kr.	2008	2007
<b>Note 9</b>			
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttopræmier		306.318	281.853
Afgivne forsikringspræmier		-19.067	-10.846
Ændring i præmiehensættelser		10.597	-32.961
<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>		<b>297.848</b>	<b>238.046</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>			
		2.883	1.997
Udbetalte erstatninger		-294.935	-281.879
Modtaget genforsikringsdækning		8.936	4.070
Ændring i erstatningshensættelser		-43.691	-77.050
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		3.981	-5.008
<b>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>		<b>-325.709</b>	<b>-359.867</b>
Erhvervelsesomkostninger		-12.889	-12.813
Administrationsomkostninger		-15.904	-19.018
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		-2.349	3.507
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>		<b>-31.142</b>	<b>-28.324</b>
<b>Investeringsafkast</b>			
		1.981	132.966
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>		<b>-54.139</b>	<b>-15.182</b>
Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:			
Forsikringsteknisk rente		20.797	19.911
Diskontering af samlede hensættelser		-17.914	-17.914
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		<b>2.883</b>	<b>1.997</b>
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		91.278	61.661
Kursreguleringer erstatningshensættelser		-68.500	91.216
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		22.778	152.877
Heraf overført til forsikringsteknisk rente		-20.797	-19.911
<b>Investeringsafkast</b>		<b>1.981</b>	<b>132.966</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

28

	1.000 kr.	2008	2007
<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		306.318	281.853
Bruttopræmieindtægter		316.915	248.892
Bruttoerstatningsudgifter		-338.626	-358.929
Bruttodriftsomkostninger		-28.793	-31.831
Resultat af afgiven forretning		-8.499	-8.277
Forsikringsteknisk rente for egen regning		2.883	1.997
<u>Forsikringsteknisk resultat</u>		<u>-56.120</u>	<u>-148.148</u>
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer		313.277	248.376
<u>Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer, skadesforsikring</u>		<u>3.638</u>	<u>516</u>
		<u>316.915</u>	<u>248.892</u>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed			
Danmark		308.891	245.023
Andre EU-lande		2.600	2.037
<u>Øvrige lande</u>		<u>1.786</u>	<u>1.316</u>
		<u>313.277</u>	<u>248.376</u>
Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto		22.978	38.506
<u>Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgivne forretning.</u>		<u>-11.742</u>	<u>-14.498</u>
<u>Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning</u>		<u>11.236</u>	<u>24.008</u>
Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Antallet af erstatninger		352	345
Gennemsnitlige erstatning for indtrufne skader, tkr.		989	840
Erstatningsfrekvensen		4,7 promille	4,9 promille

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

29

	1.000 kr.	2008	2007
<b>Note 10</b>			
<b>Skat</b>			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		-	-56.528
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-2.301	-10.439
Ændring af skattesats		-	5.647
Regulering af skat vedrørende tidligere år		31.980	17.011
		<b>29.679</b>	<b>-44.309</b>
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		96.742	313.172
- indregnet resultat fra tilknyttede virksomheder, der ikke er skattefritagne ejendomsselskaber		-370.431	-20.688
		-273.689	292.484
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttede virksomheder		68.422	-73.121
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		1.200	3.873
Skat vedrørende indkomst i skattefritagede ejendomsselskaber		-18.119	-
Reguleringer vedrørende andre finansielle investeringsaktiver		98	73
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		3.425	2.208
Fradragsbegrænsning, fordeling mellem selskaber		-57.327	-
Skat vedrørende årets indkomst		-2.301	-66.967
Ændring af skattesats		-	5.647
Regulering af skat vedrørende tidligere år		31.980	17.011
		29.679	-44.309
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		2,4%	21,4%
Effektiv skatteprocent i alt		-30,7%	14,1%
<b>Note 11</b>			
<b>Driftsmidler</b>			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs afslutning		315	537
Afgang i årets løb		-	-222
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		315	315
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning		-315	-537
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		-	222
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-315	-315
		-	-



# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

30

	1.000 kr.	2008	2007
<b>Note 12</b>			
<b>Investeringsjendomme</b>			
Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning		916.723	871.122
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		10.855	6.421
Afgang i årets løb		-13.862	-27.735
Årets værdiregulering til dagsværdi		95.058	66.915
<b>Dagsværdien på balancetidspunktet</b>		<b>1.008.774</b>	<b>916.723</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%	5,8%
----------------------------------	------	------

Erhvervsjendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,1%	6,2%
Balanceværdi	814.614	700.779

Beboelsesejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	3,9%	3,8%
Balanceværdi	194.160	215.944

## Note 13

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Forsikringselskabet SEB Liv III A/S		1.365.126	1.332.985
SEB Ejendomme I A/S		2.511.777	2.173.944
SEB Ejendomme II A/S		150.304	149.847
		<b>4.027.207</b>	<b>3.656.776</b>

Navn, hjemsted og retsform	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport
Forsikringselskabet SEB Liv III A/S, aktieselskab	Forsikringselskabet	100,0	32.142	1.365.126
SEB Ejendomme I, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	337.833	2.511.777
SEB Ejendomme II, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	456	150.304
			<b>1.000 kr.</b>	<b>2008</b>
				<b>2007</b>

## Note 14

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Majorgården A/S		1.919	1.528
DAN-SEB I A/S		13.217	13.132
		<b>15.136</b>	<b>14.660</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	391	7.677
DAN-SEB I A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	50,0	85	26.434

1.000 kr. 2008 2007

## Note 15

### 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 11. De enkelte aktieinvesteringer ændres løbende ud fra de enkelte overordnede porteføljesammensætningsmål. Offentligheden har ikke adgang til at få oplyst de enkelte aktieinvesteringer.

## Note 16

### Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Følgende investeringsaktiver er tilknyttet unit-linked kontrakter:

Investeringsforeningsandele	914.746	1.025.689
Obligationer	599.288	668.342
	<b>1.514.034</b>	<b>1.694.031</b>
Hensættelser til unit-linked kontrakter	<b>1.514.034</b>	<b>1.694.031</b>

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

## Note 17

### Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver sammensætter sig således:

Udskudt pensionsafkastskat	329.327	-
----------------------------	---------	---

## Note 18

### 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 58.552.868 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser 57.195.858 tkr.

Anfordringstilgodehavender med en bogført værdi på 1.892 tkr. er deponeret af køber i forbindelse med ejendomssalg. Beløbet frigives, når endeligt skøde foreligger.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for 572.753 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

32

	1.000 kr.	2008	2007
<b>Note 19</b>			
<b>Aktiekapital</b>			
Aktiekapital		5.000	5.000
		<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 à 1.262.585 kr., samt 1 aktie à 737.415 kr.

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

<b>Note 20</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 21</b>			
<b>Overført overskud</b>			
Overført overskud ved årets begyndelse		1.659.346	2.090.483
Uddeling af ekstraordinært udbytte		-	-400.000
Årets resultat		126.421	268.863
Foreslået udbytte		-	-300.000
		<b>1.785.767</b>	<b>1.659.346</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

33

	1.000 kr.	2008	2007
<b>Note 22</b>			
<b>Egenkapital, i alt</b>			
Kapitalkrav og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav, livsforsikring		2.334.728	2.254.104
Beregnet kapitalkrav, syge- og ulykkesforsikring		90.097	93.152
<b>Beregnet kapitalkrav</b>		<b>2.424.825</b>	<b>2.347.256</b>
<b>Basiskapital til dækning af kapitalkravet</b>		<b>2.870.410</b>	<b>2.721.002</b>
Basiskapital fremkommer således:			
Egenkapital		2.232.370	2.405.949
Forskelsbeløb mellem datterforsikringsvirksomheders basiskapital og den værdi, den pågældende andel indgår med i balancen		-718	-10.352
I alt kernekapital		2.231.652	2.395.597
Heri fradrages			
Foreslået udbytte		-	-300.000
Immaterielle aktiver		-	-7.643
Kapitalkrav i dattervirksomheder		-80.242	-85.952
I alt reduceret kernekapital		2.151.410	2.002.002
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		719.000	719.000
		2.870.410	2.721.002
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapitalen primo året		2.405.949	2.537.086
Betalt udbytte		-300.000	-
Uddeling af ekstraordinært udbytte		-	-400.000
Årets resultat		126.421	268.863
<b>Egenkapitalen ultimo året</b>		<b>2.232.370</b>	<b>2.405.949</b>
Skyggekonto ved årets begyndelse		41.149	-
Tilskrevet rente		2.358	-
Årets tilgang til skyggekonto		231.983	41.149
<b>Skyggekonto ved årets slutning</b>		<b>275.490</b>	<b>41.149</b>
Skyggekontoen sammensætter sig således:			
Skyggekonto vedrørende delbestand SEB Pension I		122.901	-
Skyggekonto vedrørende delbestand SEB Pension V		152.589	41.149
		275.490	41.149
<b>Note 23</b>			
<b>Ansvarlig lånekapital</b>			
Der kan oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:			
Renter		-44.938	-43.140
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		6,25%	6,00%
Forfaldsdagen		-	-

Andre vilkår:

Ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

34

	1.000 kr.	2008	2007
<b>Note 24</b>			
<b>Garanterede ydelser</b>			
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi før indregning af tilbagekøbssandsynlighed		56.673	63.543
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi efter indregning af tilbagekøbssandsynlighed		56.673	63.543
Principperne for beregning af de anvendte risikotillæg kan beskrives således: Selskabets markedsværdisatser indeholder en drift på cirka et års forventet levetid			
Garanterede ydelser er ikke opgjort med eller uden hensyntagen til omskrivning af kontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.			
<b>Note 25</b>			
<b>Bonuspotentiale på fripoliceydelse</b>			
Andel af bonuspotentiale på fripoliceydelse anvendt til dækning af tab		532.096	-
Reduktion af bonuspotentiale på fripoliceydelse i forbindelse med fordeling af realiserede resultater		532.096	-
<b>Note 26</b>			
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>			
Udskudte skatteforpligtelser sammensætter sig således:			
Udskudte selskabsskatteforpligtelser		55.078	57.495
		<b>55.078</b>	<b>57.495</b>
Udskudte selskabsskatteforpligtelser primo året		57.495	51.805
Ændring vedrørende investeringsaktiver		7.459	10.621
Ændring vedrørende andre aktiver		-2.500	3.954
Ændring vedrørende forsikringsmæssige hensættelser		-103.731	-
Ændring vedrørende anden gæld		96.355	-8.885
Ændring i udskudte selskabsskatteforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen		-2.417	5.690
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ultimo året		55.078	57.495
Indregnede udskudte selskabsskatteforpligtelser specificeres således på hver type af midlertidig forskel:			
Investeringsaktiver		75.480	68.114
Andre aktiver		-4.420	-2.013
Forsikringsmæssige hensættelser		-103.731	-
Anden gæld		87.749	-8.606
		<b>55.078</b>	<b>57.495</b>
<b>Note 27</b>			
<b>Gæld</b>			
Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.			

1.000 kr. 2008 2007

## Note 28

### 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 52.106 tkr. (69.049 tkr. i 2007).

Øvrig administration

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

Selskabet har ydet lån til SEB Ejendomme I A/S på 331.000 tkr. (498.000 tkr. i 2007)

Selskabet har ydet lån til til DAN-SEB I A/S på 21.825 tkr. (20.325 tkr. i 2007)

Der er foretaget tilbagekøb af policer i selskabet for 172.624 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 3.421.499 tkr. Den tilbagekøbte opsparing er indskudt som engangspræmier i dels den af selskabets delbestande der omfatter markedsrenteproduktet SEB Tidspension®, med 20.373 tkr., og dels i selskabets nytegnende delbestand SEB Pension V, med 3.401.126 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 29

### 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

	4.538	3.718
	4.343.600	4.667.200
	4.348.138	4.670.918

1.000 kr. 2008 2007

## Note 29

### 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 30

### 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.

## Note 31

### Pensionsafkastskat-kompensation til kunder

Folketinget vedtog 19. december 2007 at kompensere kunderne i livsforsikringsselskaber og pensionskasser for bortfald af den tidligere fritagelse for pensionsafkastskat af visse indeksobligationer og ejendomme. Livsforsikringsselskaberne og pensionskasserne skulle forestå opkrævningen hos SKAT og viderefordelingen til kunderne. Omkostningerne ved administration af kompensationen kunne modregnes i de beløb, der blev fordelt til kunderne.

Selskabets beholdninger af indeksobligationer og ejendomme berettigede til en samlet kompensation på 80.149 tkr. Selskabet har modregnet gebyrer til dækning af omkostningerne på 7.312.tkr. Omkostningerne er opgjort til samme beløb og omfatter udgifter til brevforsendelse og håndtering af svar fra kunder samt lønudgifter vedrørende medgået tid, primært til opbygning af it-systemer til administration af kompensationerne og besvarelser af kundeforespørgsler.

Pensionsafkastskat-kompensationerne er fordelt efter samme kontributionsmæssige principper, som investeringsafkast fordeles til forsikringsbestande og dernæst til de enkelte kunder. Gebyrerne til dækning af omkostningerne er fordelt i forhold til den skønnede omkostningsmæssige belastning, der enkelte kunde har medført. Dette er sket ved at opkræve et grundgebyr på 36 kr. hos alle kunder og et tillægsgebyr på 35 kr., hvis kunden har valgt at få kompensationen udbetalt eller overført til et andet pensionsinstitut, da dette vurderes at have medført tilsvarende ekstraomkostninger.

1.000 kr.

## Note 32

### Anvendelse af justeret løbetidsafhængig diskonteringsssats

I årsrapporten for 2008 anvendes den af Finanstilsynet offentliggjorte justerede diskonteringsssats ved diskontering af forsikringsmæssige hensættelser. I årsrapporten for 2007 blev anvendt den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsssats.

Nedenfor er anvendelsen af denne diskonteringsssats oplyst sammen med de tilsvarende beløb ved anvendelse af Finanstilsynets offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsssats. Effekten af det ændrede regnskabsmæssige skøn fremgår af kolonnen "Ændring".

RESULTATOPGØRELSE	Justerede løbetidsafhængige diskonteringsssats	Løbetidsafhængige diskonteringsssats	Ændring
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	370.431	359.980	10.451
Investeringsafkast, i alt	-2.265.369	-2.275.820	10.451
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-1.943.023	-1.953.474	10.451
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.359.572	-1.403.746	44.174
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	4.628.471	4.679.312	-50.841
Overført investeringsafkast	-216.936	-216.431	-505
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>25.223</b>	<b>21.944</b>	<b>3.279</b>
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-54.139	-69.088	14.949
Egenkapitalens investeringsafkast	125.658	125.153	505
RESULTAT FØR SKAT	96.742	78.009	18.733
Skat	29.679	34.362	-4.683
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>126.421</b>	<b>112.371</b>	<b>14.050</b>
<b>AKTIVER</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.027.207	4.016.756	10.451
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	4.395.168	4.384.717	10.451
Genforsikringsdepoter	468.409	472.012	-3.603
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>56.760.909</b>	<b>56.754.061</b>	<b>6.848</b>
Likvide beholdninger	614.468	610.865	3.603
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>958.993</b>	<b>955.390</b>	<b>3.603</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>61.250.525</b>	<b>61.240.074</b>	<b>10.451</b>
<b>PASSIVER</b>			
Overført overskud	1.785.767	1.771.717	14.050
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>2.232.370</b>	<b>2.218.320</b>	<b>14.050</b>
Præmiehensættelser	331.913	334.454	-2.541



1.000 kr.

Note 32

Anvendelse af justeret løbetidsafhængig diskonteringsrate (fortsat)

	Justerede løbetidsafhængige diskonteringsrate	Løbetidsafhængige diskonteringsrate	Ændring
Garanterede ydelser	41.044.865	41.470.602	-425.737
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	6.845.836	6.772.524	73.312
Bonuspotentiale på fripolicydelser	4.619.234	4.310.983	308.251
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>52.509.935</b>	<b>52.554.109</b>	<b>-44.174</b>
<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>2.212.013</b>	<b>2.224.421</b>	<b>-12.408</b>
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>747.485</b>	<b>696.644</b>	<b>50.841</b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT</b>	<b>57.315.380</b>	<b>57.323.662</b>	<b>-8.282</b>
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>	<b>55.078</b>	<b>50.395</b>	<b>4.683</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>57.044</b>	<b>52.361</b>	<b>4.683</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>61.250.525</b>	<b>61.240.074</b>	<b>10.451</b>
Kapitalkrav	2.424.825	2.431.330	-6.505
Basiskapital	2.870.410	2.852.319	18.091

---

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 (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)