

**Forsikringselskabet SEB Link
A/S**

Årsrapport 2010

GENERELLE OPLYSNINGER

Ledelse

Bestyrelse

Anders Mossberg, formand
Mogens Andersen, næstformand
Peter Høltermand
Anders Kvist
Bjarne Fabienke
Doris Nielsen Markussen
Alice Lykke

Direktion

Peter Nilsson (indtrådt den 24. januar 2011)

Per Klitgård Poulsen er udtrådt af direktionen den 24. januar 2011

Ansvarshavende aktuar

Vivian Byrholt

Revisorer

Den uafhængige revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Intern revision

Jette Kjær Bach, revisionschef

Ejerforhold

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

Adresse mv.

Bernstorffsgade 50
Postboks 100
1577 København V
Telefon 33 28 28 28
Telefax 33 28 28 27
Internet www.sebpension.dk
CVR-nr. 20 24 79 40

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsens beretning	1
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning	12
Resultatopgørelse	13
Balance pr. 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter til resultatopgørelse og balance	17

	2010	2009	2008	2007	2006
Hovedtal i mio. kr.					
Præmier	25	23	20	16	10
Forsikringsydelse	-4	-3	-2	-1	-1
Investeringsafkast	988	1.241	-1.487	-22	236
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-89	-87	-72	-62	-44
Resultat af afgiven forretning	-2	-3	0	-4	1
Forsikringsteknisk resultat	-50	-34	-17	-19	-11
Årets resultat	-2	5	14	13	25
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	10.059	7.699	5.122	5.184	3.702
Egenkapital, i alt	168	170	165	151	138
Aktiver, i alt	10.557	8.053	5.441	5.508	4.052
Investeringskontrakter uden ret til bonus					
Præmier	2.494	1.786	1.755	1.973	1.854
Forsikringsydelse	-961	-228	-516	-438	-188

Nøgletal i pct.

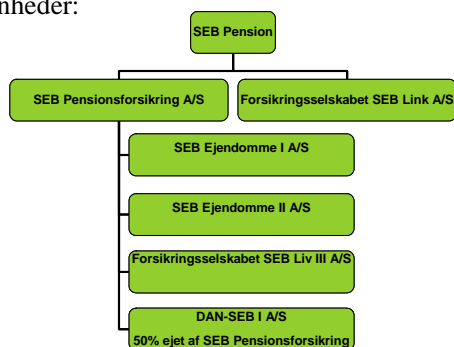
Afkast før pensionsafkastskat (N ₁)	%	-5,2	1,9	-0,4	2,3	-0,3
Afkast efter pensionsafkastskat (N ₂)	%	-5,2	0,3	-0,2	2,0	1,0
Omkostningsprocent af præmier (N ₃)	%	3,5	4,8	4,1	3,1	2,4
Omkostningsprocent af hensættelser (N ₄)	%	1,0	1,4	1,4	1,4	1,6
Omkostninger pr. forsikret i kr. (N ₅)	kr.	2.406	2.616	2.531	2.701	2.892
Omkostningsresultat (N ₆)	%	-0,51	-0,69	-0,73	-0,76	-0,84
Forsikringsrisikoresultat (N ₇)	%	-0,02	0,13	0,04	0,03	0,31
Solvensdækning (N ₁₂)	%	639	707	686	629	2.102
Egenkapitalforrentning før skat (N ₁₃)	%	-1,4	3,9	11,6	11,1	21,7
Egenkapitalforrentning efter skat (N ₁₄)	%	-1,1	3,0	8,7	9,3	20,0

De anførte afkastnøgletal omfatter alene selskabets egne midler.

Året der gik

SEB Pension arbejder for tilfredse kunder og opnåede igen i 2010 fremgang i Aalunds Business Researchs kundetilfredshedsundersøgelse. Med udvikling af e-Pension i 2010 har SEB Pension sat nye standarder for digital betjening af kunderne. Endvidere har SEB Pension opnået et meget tilfredsstillende afkast af kundemidler og har oplevet fremgang i indbetalingerne på 13,8 %. Samtidig er omkostningerne faldet, og omkostningsprocenten på 6,5 % er den laveste i SEB Pensions historie.

SEB Pension omfatter følgende juridiske enheder:



Betegnelsen SEB Pension anvendes om ovenstående selskaber samlet set, mens det specifikt er angivet, når oplysninger i ledelsens beretning alene vedrører Forsikringselskabet SEB Link A/S.

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

Forsikringselskabet SEB Link A/S varetager SEB Pensions unit-linked og markeds-pensionsordninger. Selskabet varetager tillige administrationen for alle selskaber i SEB Pension.

Forsikringselskabet SEB Link A/S opnåede i 2010:

- En bruttopræmieindtægt fra forsikrings- og investeringskontrakter på i alt 2.519,1 mio. kr. En vækst på 39,3 % sammenlignet med 2009.
- Løbende præmier steg med 6,9 %, mens engangspræmier er steget 100,9 % sammenlignet med 2009.
- Forsikringsmæssige driftsomkostninger på 89,3 mio. kr. svarende til en omkostningsprocent på 3,5 %, et fald fra 4,8 % i 2009, der primært skyldes de forøgede præmieindtægter.
- Et resultat før skat på -2,4 mio. kr. mod 6,5

mio. kr. i 2009. Faldet skyldes primært en et dårligere risikoresultat og lavere investeringsafkast i 2010.

Kunder

Vi arbejder for tilfredse kunder

Trods stigende forventninger fra kunderne og en øget konkurrence i branchen er SEB Pension igen gået frem i Aalunds Business Researchs kundetilfredshedsundersøgelse for 2010. Godt 1.100 virksomheder er blevet interviewet om deres tilfredshed med pensionsleverandørerne. Konklusionen er, at SEB Pension for tredje år i træk blev nr. to blandt markedets pensionselskaber.

Undersøgelsen viser, at SEB Pension ligger særligt højt på de personlige parametre, som "evnen til at sætte sig ind i virksomhedens behov" og "individuel tilpasning til medarbejdernes behov". På imagesiden ligger SEB Pension også højt. Her er det specielt parametre som "trykt at være kunde hos SEB Pension", "professionel", samt værdierne "hjælpsomhed" og "gensidig respekt", der vurderes højest.

Præmieindbetalinger

SEB Pensions samlede bruttopræmier steg i 2010 med 13,8 % til 6.396,9 mio. kr. som følge af større engangspræmier, mens de løbende præmier faldt i 2010. Stigningen i engangspræmier kan bl.a. tilskrives ophævelsen af de midlertidige kursværn, som en række selskaber, herunder SEB Pension, har haft indført frem til foråret 2010.

Innovation

e-Pension

SEB Pension har i 2010 udviklet e-Pension, der er et nyt forbedret værktøj til virksomhedernes administration af pensionsordningen på nettet. Med e-Pension kan pensionsadministratorerne håndtere alle dele af medarbejdernes pension på en nem og brugervenlig måde. På samme måde som bankernes netbank foretages alle ændringer såsom løn, orlov samt til- og afmeldinger på nettet. SEB Pension giver automatisk besked, når der er nye opgaver til administrator. Løsningen sikrer en omkostningseffektiv administration af virksomhedernes pensionsordninger. I 2010 har vi med succes påbegyndt implementering af den nye løsning hos mere end 100 virksomheder. Udrulningen af e-Pension fortsætter i 2011, hvor

målet er, at alle vores direkte betjente kunder bliver overflyttet til pension på nettet.

Pensionstjek

Samtidig med implementering af e-Pension sikrer vi, at alle medarbejdere i virksomhederne tilbydes Pensionstjek. I 2010 er mere end 10.000 kunder tilmeldt Pensionstjek. Pensionstjek giver via nogle enkle spørgsmål forslag til ændringer i pensionsordningen, hvis der er væsentlige ændringer i kundens livssituation.

Fokus på udbetalingsperiode

SEB Pension sikrer via behovsguiden fokus på kundernes opsparingsperiode, og i 2010 er SEB Pension påbegyndt udvikling af et rådgivningskoncept for kommende pensionister, der skal sikre, at kunderne får rådgivning om, i hvilken rækkefølge pensionsmidlerne bruges bedst. Derved kan SEB Pension tage ansvar for kunderne også i nedsparingsperioden.

Markante lovændringer

2010 har desuden været præget af flere markante lovændringer, der har øget behovet for nye løsninger til kunderne. For det første blev der indført en udligningsskat, som betyder at pensionskunderne fremover bliver pålagt en ekstraskat på 6 % på alle pensionsudbetalinger over 362.800 kr. inklusiv folkepension og ATP. For det andet blev der indført et loft på 100.000 kr. som det maksimale fradrag, der kan gives for ratepensioner. Indbetalinger, der overstiger denne grænse, anbefaler SEB pension at overføre til en livslang pension.

Inden årets udgang vedtog folkettingen en lov, der giver kunder, der allerede får udbetalt pension, mulighed for at forlænge udbetalingsperioden for ratepensioner og ophørende livrenter. En ændring, der passer godt til det faktum, at danskerne i gennemsnit lever længere og dermed har et øget behov for pensionsudbetalinger. SEB Pension har implementeret en løsning, der sikrer, at kunderne på enkel måde kan forlænge deres udbetalingsperiode.

Opsparingsprodukter

SEB Pension tilbyder kunderne flere typer af opsparingsprodukter:

Tidspension

Produktet blev i 2009 kåret som ”Årets ny-

skabelse” af det engelske fagtidsskrift Life and Pensions. I 2010 har Tidspension for alvor slået an hos kunderne og har opnået en markant vækst. Således er 15-20 % af al nytegning på firmapensioner i 2010 sket i Tidspension. På privatmarkedet har 40 % af de nye kunder valgt produktet. Samlet er indbetalingerne til Tidspension vokset med 385 % fra 2009 til 2010, og den samlede indbetaling udgør således 1.282 mio. kr. i 2010.

Tidspension kombinerer muligheden for højt afkast med en begrænset risiko frem mod pensioneringstidspunktet via SEB Pensions unikke udjævningsmetode.

Afkastet for kunder, der igennem hele 2010 sparede op i Tidspension, udgjorde 10,7 % før pensionsafkastskat og efter investeringsomkostninger.

Unit-link

Opsparing med investeringsvalg, hvor kunden selv kan vælge, hvilke fonde opsparingen skal investeres i. Opsparingen tegnes i Forsikrings-selskabet SEB Link A/S.

SEB Pension udvikler og overvåger løbende selskabets produkter med investeringsvalg for de kunder, der selv ønsker at forestå investeringerne. Kunderne har mulighed for at vælge mellem 39 fonde blandt 12 kapitalforvaltere. Både obligations- og aktiefonde har leveret pæne afkast på henholdsvis 4-13 % og 5-50 %.

Markedspension

SEB Pensions markedsrenteprodukt for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget, og som ønsker at have en investeringsprofil, der matcher deres alder og forventede pensionstidspunkt. Omkring 60 % af nye link-kunder vælger Markedspension.

Investeringsuniverset indeholder tre fonde:

- Markedspension Aktier+: Investerer i aktier, ejendomme samt andre finansielle produkter.
- Markedspension obligationer: Investerer i obligationer. Størstedelen af investeringerne består typisk af danske realkreditobligationer og statsobligationer. Derudover investerer fonden i europæiske stats- og realkreditobligationer. En mindre del af investeringen kan blive placeret i højrenteobligationer, ligesom der kan investeres i andre finansielle produkter.

- Markedspension Korte obligationer: Investorer 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 med forskellige andele i de tre fonde.

De yngste aldersgrupper (til og med 42 år) i de tre kategorier opnåede i 2010 et afkast på henholdsvis 13,1 % (Høj), 11,6 % (Mellem) og 10,1 % (Lav).

Afkastet for samtlige aldersgrupper kan ses på www.sebpension.dk.

En kunde i Markedspension har i gennemsnit opnået 11 % i afkast i 2010, før pensionsafkastskat og efter investeringsomkostninger.

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 dødsfaldsdækninger, der etableres i SEB Pensionsforsikring A/S.

Care

SEB Pension tegner på vegne af Codan Forsikring Care-produkter, der sikrer kunden ved en række kritiske sygdomme og hospitalsdækning. Fra december 2010 har SEB Pension indgået aftale med Forenede Gruppeliv (FG) om tegning af dækning ved visse kritiske sygdomme. Eksisterende kunder tilbydes omtegning til Forenede Gruppeliv fra første hovedforfald i 2011.

Distribution og produkter

SEB Pension distribuerer sine produkter gennem flere salgskanaler omfattende bl.a. assurandører, call-center, certificerede liv- og pensionsassurandører i Codan Forsikring samt

gennem forsikringsmæglere og Skandinaviske Enskilda Banken.

Bæredygtighed

Social ansvarlighed i SEB Pension

SEB Pension er en del af SEB-koncernen og arbejder ud fra en fælles koncernbeslutning om bæredygtighed herunder social og miljømæssig ansvarlighed.

Bæredygtighed er ansvarlighed

Hos SEB betyder bæredygtig udvikling, at vi ønsker at drive en bæredygtig virksomhed.

Vores forretning skal understøttes af en stærk etik, god ledelse, langsigtede relationer og højt engagerede medarbejdere, der arbejder ud fra koncernens strategi og herunder forvalter de sociale og miljømæssige påvirkninger, som vores forretning skaber.

Internationale forpligtelser

Udfordringerne omkring bæredygtighed skal ske i tæt samarbejde med det internationale samfund og andre store internationale aktører. Vi har derfor valgt at medvirke i og støtte en række globale initiativer og internationale konventioner, som styrer vores virksomhedsmæssige beslutninger og overordnede arbejde med bæredygtighed. Det giver os en mulighed for at lære, dele viden og have indflydelse på regler på et højere niveau.

SEB-koncernen har underskrevet FN's principper for Global Compact og FN's principper for ansvarlige investeringer (UNPRI) og støtter OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og indsatsen for menneskerettigheder og antikorrupsion. Desuden er SEB-koncernen medlem af Carbon Disclosure Project (CDP), der rapporterer og sikrer systematisk information om store selskabers CO2-udledninger og klimastrategier.

Vores mål

Vi har som målsætning, at:

1. aktivere vores kunder til at øge deres positive bidrag og udvikle bæredygtige, innovative løsninger og tilbud.
2. udvikle og implementere sektorpolitikker - herunder erklæringer og holdninger, der omfatter hele SEB-koncernen og vores forretning.
3. harmonisere og udbrede vores samfunds investeringer og sociale engagement.

4. reducere SEBs miljøpåvirkning ved at reducere CO₂-emissioner med 45 % frem til 2015 og fuldt ud kompensere for de resterende emissioner.

5. udvide dialogen med alle interessenter og styrke vores kommunikation.

Vores forretningsprioriteter



Forretningsledelse

SEB ønsker at sikre, at koncernen udviser ansvarligt ejerskab, god forretningsetik, forretningsledelse og er en god samfundsborger.

Ansvarlige investeringer

SEB Pension er som en del af SEB-koncernen underlagt principper for investeringer som de fremgår af FN's principper for ansvarlige investeringer (UNPRI). SEB forventer, at virksomheder, vi investerer i, følger de internationale retningslinjer og principper. SEB benytter sig af aktivt medejerskab til at påvirke udvalgte virksomheder, der ikke opfylder vores retningslinjer. Hvis en virksomhed undlader at opfylde disse standarder, kan SEB beslutte at udelukke den pågældende virksomhed fra investeringsuniverset. For at sikre at arbejdet med ansvarlige investeringer foregår på en professionel baggrund, samarbejder SEB med GES Investment Services. Læs om omfanget af SEBs politik for ansvarlige investeringer på www.sebpension.dk.

Miljøansvar

På det miljømæssige område er det SEBs mål at reducere miljøpåvirkningen og bidrage til bæredygtige investeringer og finansiering.

SEB Pension har bidraget til koncernens mål ved at opføre og i 2010 flytte ind i et nyt domicil, der samler SEBs forretningsområder i Danmark. SEB-huset er bygget efter de nyeste miljøkrav. Antallet af kvadratmetre er reduceret betydeligt, der er sikret en energirigtig og fremtidssikret bygning, hvor CO₂ belastningen reduceres væsentligt bl.a. ved at benytte havvand til køling.

Socialt ansvar

Arbejds miljø

Det er SEBs mål at være en god og attraktiv arbejdsplads. Derfor vil vi arbejde for SEB som en moderne arbejdsplads, der giver medarbejderne plads til individuel udvikling, mangfoldighed og balance i deres liv.

SEB Pensions vigtigste ressource er vores medarbejdere, og flere initiativer understøtter dette. I 2010 har vi implementeret en sygepolitik, der skal sikre, at medarbejderne kan få den bedst mulige hjælp, både når sygdommen opstår, men også for om muligt at forebygge sygefravær - herunder hvad selskabet kan gøre for en hurtig tilbagekomst til arbejdspladsen.

Det samlede sygefravær for medarbejderne i SEB Pension er faldet med 11,6 % i 2010 i forhold til 2009.

Engagement i samfund

SEB ønsker aktivt at støtte udviklingen i de lokalsamfund, hvor vi er repræsenteret, bl.a. gennem støtte til børn og unge. En del af denne målsætning udtrykkes i SEBs sponsorstrategi, der indebærer sponsorat af de nationale tennisforbund i Norden.

Efter et godt lanceringsår i 2009, hvor SEB i Danmark indgik en 3-årig sponsoraftale med Dansk Tennis Forbund (DTF), har vi i 2010 i samarbejde med DTF implementeret SEB Next Generation Play & Stay-konceptet i 30 nye tennis klubber. I alt er 52 klubber i hele Danmark en del af konceptet. Aftalen mellem SEB og DTF har primært til formål at støtte det brede ungdomsarbejde i dansk tennis gennem særlige SEB Next Generation Tennisprojekter. Det er vores mål med sponsoratet at fremme børn og unges glæde ved sport gennem motiverende træningsprincipper og læring om sund livsstil.

SEB Pension yder via samarbejde med Landsforeningen Evnesvages Vel særlig rådgivning for at hjælpe foreningens medlemmer til at få en pensionsordning på særlige vilkår,

der sikrer dem socialt og økonomisk ved overgangen til alderspension.

Læs mere om Corporate Sustainability (CS) i SEB, herunder CSR-rapport for hele SEB-koncernen på www.sebgroup.com.

Risikostyring **Revisionsudvalg**

I overensstemmelse med "Bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet" har bestyrelsen oprettet en revisionskomité i SEB Pension. Som uafhængigt medlem af Revisionskomitéen er udpeget Bjarne Fabienke. Bjarne Fabienke er statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse. Bjarne Fabienke er endvidere tidligere medlem af koncernledelsen i KPMG samt af Foreningen af Statsautoriserede Revisorers etiske udvalg. Bjarne Fabienke fungerer også som sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten.

Revisionskomitéen gennemgår og drøfter bl.a. regnskabs- og kontrolmæssige forhold med selskabets direktion, selskabets generalforsamlingsvalgte revision, intern revision og compliancefunktionen.

Investeringsrisiko

De væsentligste risikoelementer for SEB Pension er de finansielle risici og de forsikringsmæssige risici og samspillet imellem disse.

Idet SEB Link A/S alene sælger forsikringer uden garanti, bærer kunderne selv investeringsrisikoen. Derved er den finansielle risiko for selskabet markedsrisikoen af egenkapitalens investeringer. Denne risiko styrer selskabet via en restriktiv investeringspolitik, hvor egenkapitalens midler er investeret i den korte ende af obligationsmarkedet.

Forsikringsrisici

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

Forsikringsrisikoen i SEB Link er primært præmiefritagelsesrisikoen for de forsikringer, hvor der er tilknyttet en ret til præmiefritagelse ved invaliditet. Endvidere har alle forsikringer en risiko ved død på 1 % af det opsparede beløb.

For private forsikringer deltager SEB Pension i det fælles branchesamarbejde HEFO (Helbred og Forsikring), hvor branchens fæl-

les erfaringer benyttes, når forsikringssøgendes helbred skal vurderes.

På markedet for firmapensionsordninger tages der ved fastlæggelsen af helbredskrav 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 egenrisiko på 0,5 mio. kr., ligesom selskabet har afdækket risikoen for større tab på enkeltbegivenheder via en katastrofedækning.

Operationelle risici

Operationel risiko er den risiko, som skyldes fejl i it-systemer, juridiske tvister, utilstrækkelige eller fejlagtige procedurer og bedrageri.

SEB Pension har til imødegåelse af sådanne risici etableret interne kontroller og en funktionsadskillelse, som løbende opdateres og afstemmes med det givne forretningsomfang.

Forretningsmæssige risici

Forretningsmæssig risiko omfatter strategiske risici, omdømmerisici og andre risici relaterede til eksterne faktorer.

SEB Pension følger nøje udviklingen på markedet for at sikre konkurrencedygtige priser og kundeserviceniveau og tilstræber en korrekt behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation med henblik på at minimere disse risici.

Solvens II

SEB-koncernen har på tværs af landegrænser igangsat et Solvens II-projekt for alle juridiske enheder i koncernens Liv-division. Solvens II bliver den fremtidige risikobaserede solvensopgørelse for forsikringsselskaber.

SEB Pension har tilknyttet medarbejdere til Solvens II-projektet i Danmark, der har den fornødne indsigt og ekspertise i Solvens II. SEB Pension forventer at være i besiddelse af en kapitalstyrke samt know how der muliggør en overholdelse af de nye solvensregler, der forventes iværksat fra 2013.

QIS 5

SEB Pension deltog i efteråret 2010 i den Quantitative Impact Study-undersøgelse (nr. 5) som Finanstilsynet på vegne af EU gennemførte. Deltagelsen og gennemførelsen af de mange beregninger har bidraget til selskabets arbejde med at implementere de kommende Solvens II-regler. Beregningerne viste værdien af selskabets kapitalberedskab og af, at SEB Pension er en del af den kapitalstærke SEB-koncern.

Indregning og måling

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten foretages en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, hvilket har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Disse skøn er især vigtige hvad angår hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter samt værdiansættelsen af uoterede alternative investeringer.

De skøn og vurderinger, som anvendes, hviler på forudsætninger, som ledelsen anser for at være forsvarlige. Forudsætningerne kan dog være ufuldstændige, og uforudsete begivenheder kan opstå. På side 9 er følsomhedsoplysninger omkring en række af de indgående forudsætninger.

Resultatsammensætning

Årets resultat er et underskud på 2,4 mio. kr. før skat mod et overskud 6,5 mio. kr. i 2009.

Den samlede skatteindtægt andrager 0,5 mio. kr. i 2010 mod en udgift på 1,6 mio. kr. i 2009.

Bruttopræmier

Bruttopræmieindtægten er opgjort til 2.519,1 mio. kr. mod 1.808,6 mio. kr. i samme periode foregående år. Heraf indgår i resultatopgørelsen alene risikopræmien på 25,1 mio. kr. mod 22,7 mio. kr. i samme periode foregående år. I henhold til gældende regler skal præmier vedrørende opsparings- eller investeringskontrakter føres direkte i balancen.

I præmieindtægten indgår engangspræmier på 1.252,0 mio. kr. mod 623,2 mio. kr. i 2009.

Væksten i den opgjorte præmieindtægt (risiko og opsparing) udgør i alt 710,5 mio. kr. svarende til 39,3 %. Heraf udgør væksten i løbende præmier 6,9 %, mens engangspræmier er steget med 100,9 %.

Investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat

Investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør 838,5 mio. kr. mod 1.054,9 mio. kr. i samme periode foregående år.

Af det opnåede afkast vedrører -8,8 mio. kr. egenkapitalens andel mod 0,5 mio. kr. foregående år, mens den resterende del tilfalder kunderne.

Kundernes afkast

Kapitalmarkederne kom igen i 2010 gennem et meget turbulent og volatilt år hvor specielt uroen omkring de økonomiske problemer i flere sydeuropæiske lande gav usikre markeder.

EU og IMF kom dog til hjælp og stillede en hjælpepakke på 750 mia. euro til rådighed for europæiske lande, der var i krise.

Også den amerikanske centralbank kom i november med yderligere pengepolitiske indgreb til det amerikanske kapitalmarked med hjælpepakke QE2, hvor Centralbanken over de kommende 8 måneder vil opkøbe 600 mia. USD statsobligationer for at sætte gang i økonomien.

Investorenes frygt for usikkerheden i Europa medførte, at mange investorer har flyttet investeringer fra Europa til USA. Det har styrket USD markant og den amerikanske dollar kom ud af året med en stigning på 7 % overfor euroen gennem et godt turbulent år på valutamarkederne.

Aktiemarkederne sluttede generelt året med en stigning på i alt 5 % til 50 % med JP Morgan Natural Resources som den bedst performerende fond.

Obligationsmarkederne var ligeledes meget svingende igennem året. Året sluttede dog med kursstigninger på ca. 6 % for lange danske obligationer. Der var større stigninger på mellem 11 % og 13 % på højrisiko-, High Yield- og Emerging Market-obligationer.

Markedspension

Markedspension blev introduceret på det danske marked i 2004, som det første livscyklusprodukt, hvor kundernes risikoprofil automatisk tilpasses efter alder. I 2010 har ca. 63 % af nye link-kunder valgt Markedspension.

Kunder i Markedspension har opnået gode afkast som følge af de store kursstigninger på såvel aktie- som obligationsmarkederne i 2010. Afkastet i Markedspension for en ung

kunde, der har været investeret i Markedspension hele året, har været mellem 10,1 % -13,1 %, og kunder har i gennemsnit haft et afkast på 11 % i året, før pensionsafkastskat og efter investeringsomkostninger.

SEB Link - eget investeringsvalg

Unit-link kunder, som selv sammensætter investeringer blandt de 39 fonde SEB Link udbyder fra 12 kapitalforvaltere, har ligeledes opnået høje afkast. I aktiebaserede fonde er der opnået afkast på mellem 5 % og 50 %.

Fonde med danske obligationer opnåede mellem 4 % og 6 % afhængig af varighed.

Forsikringsydelser

Udbetalte ydelser udgør 964,7 mio. kr. mod 230,6 mio. kr. i 2009. Stigningen vedrører tilbagekøb.

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter for forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt -2.339,4 mio. kr. mod -2.565,3 mio. kr. i 2009.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger er opgjort til 89,3 mio. kr. i 2010 mod 86,6 mio. kr. i 2009, hvilket svarer til en omkostningsprocent på 3,5 % mod 4,8 % i samme periode foregående år.

Erhvervsomkostningerne er brutto opgjort til 57,4 mio. kr. mod 55,4 mio. kr. i 2009 og netto 57,8 mio. kr. mod 53,8 mio. kr. i 2009. Nettoaktivering udgør -0,4 mio. kr. mod 1,6 mio. kr. i samme periode foregående år. De aktiverede omkostninger afskrives i takt med indtjeningen på de investeringskontrakter de vedrører.

Administrationsomkostningerne udgør 31,5 mio. kr. mod 32,8 mio. kr. foregående år.

De samlede bruttoomkostninger udgør 88,9 mio. kr. mod 88,2 mio. kr. i 2009 og er således stort set uændrede.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter provisionsindtægter fra investeringsforeninger samt indtægter fra administration af samtlige ejendomme i SEB Pension, som sker på markedsbaserede vilkår.

Stigningen i provisionsindtægter fra investeringsforeninger skyldes den positive udvikling i de samlede investeringer.

Skat

Der er i alt indtægtsført 0,5 mio. kr. i skat mod en udgift på 1,6 mio. kr. i 2009.

Egenkapital og overskudsdisponering

Årets resultat på -1,9 mio. kr. efter skat, foreslås overført til overført overskud.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2010.

I januar 2011 fratrådte SEB Pensions administrerende direktør, Per Klitgård Poulsen, og selskabet udpegede som konsekvens heraf en ny ledelse bestående af administrerende direktør Peter Nilsson sammen med salgsdirektør Søren Lockwood og matematisk direktør Kim Johansen.

Peter Nilsson har arbejdet i SEB-koncernen igennem en årrække og kommer fra en stilling som administrerende direktør for SEB Life & Pension International.

Forventninger til 2011

Generelt forventer ledelsen en fortsat fremgang i præmieindtægter på det firmabaserede pensionsmarked i Forsikringsselskabet SEB Link A/S i forhold til 2010. De samlede bruttopræmieindtægter forventes at falde i forhold til 2010. Det skyldes et forventet fald i engangspræmierne.

Resultatet før skat for 2011 forventes at blive forbedret i forhold til 2010, således at resultatet igen bliver positivt.

Følsomhedsoplysninger

(mio. kr.)

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
Rentestigning på 0,7 procentpoint	-2	-	-	-
Rentefald på 0,7 procentpoint	2	-	-	-
Aktiekursfald på 12 %	-1	-	-	-
Ejendomsprisfald på 8 %	-	-	-	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5 %)	-	-	-	-
Tab på modparter på 8 %	-1	-	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 %	-	-	-	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 %	-	-	-	-
Stigning i invalideintensiteten på 10 %	-	-	-	-

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

	Øvrige				Øvrige			I alt
	Danmark	Europa	Nordamerika	Japan	fjernøsten	Øvrige lande		
Ikke fordelt	30,9	49,2	14,7	3,0	0,0	2,2	100,0	
I alt	30,9	49,2	14,7	3,0	0,0	2,2	100,0	

Aktiver og deres afkast til markedsværdi

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Børsnoterede danske kapitalandele	2	1	1	10,4
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1	2	1	28,1
Øvrige kapitalandele i alt	3	3	2	13,4
Statsobligationer (Zone A)	8	-	-9	5,1
Realkreditobligationer	175	164	-11	3,3
Obligationer i alt	183	164	-20	4,3
Øvrige finansielle investeringsaktiver	22	64	-	2,1

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

Bestyrelsessammensætning og direktion er identisk i selskaberne SEB Pensionsforsikring A/S, Forsikringsselskabet SEB Link A/S og Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S.

Bestyrelsen

Anders Mossberg (bestyrelsesformand)

Ingen øvrige ledelseshverv

Mogens Andersen (næstformand, bestyrelsen)

Invensure Real Estate A/S (bestyrelsesformand)

Invensure A/S (bestyrelsesformand)

Invensure II A/S (bestyrelsesformand)

Invensure Aktuar A/S (bestyrelsesformand)

Peter Høltermand (bestyrelsesmedlem)

Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej (bestyrelsesmedlem)

Skandinaviska Enskilda Banken A/S (bestyrelsesformand)

Anders Kvist (bestyrelsesmedlem)

Ingen øvrige ledelseshverv

Bjarne Fabienke (bestyrelsesmedlem)

Ingen øvrige ledelseshverv

Doris Nielsen Markussen (bestyrelsesmedlem)

Ingen øvrige ledelseshverv

Alice Lykke (bestyrelsesmedlem)

Ingen øvrige ledelseshverv

Direktionen

Peter Nilsson (administrerende direktør)

Forsikring & Pension (bestyrelsesmedlem)

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Forsikringselskabet SEB Link A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. februar 2011

Direktionen

Peter Nilsson

Bestyrelsen

Anders Mossberg
Formand

Mogens Andersen
Næstformand

Peter Høltermand

Anders Kvist

Bjarne Fabienke

Doris Nielsen Markussen

Alice Lykke

Til aktionæren i Forsikringselskabet SEB Link A/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Forsikringselskabet SEB Link A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Hellerup, den 10. februar 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mikael Sørensen
statsautoriseret revisor

Preben Larsen
statsautoriseret revisor

	1.000 kr.	2010	2009
3 Bruttopræmier		25.069	22.683
Afgivne forsikringspræmier		-7.894	-7.528
Præmier for egen regning, i alt		17.175	15.155
Renteindtægter og udbytter m.v.		42.498	55.886
4 Kursreguleringer		967.839	1.214.242
Renteudgifter		-17.311	-25.508
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-5.055	-3.680
Investeringsafkast, i alt		987.971	1.240.940
Pensionsafkastskat		-149.521	-186.033
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		838.450	1.054.907
5 Udbetalte ydelser		-3.982	-2.624
Modtaget genforsikringsdækning		5.933	4.210
Forsikringsydelse for egen regning, i alt		1.951	1.586
6 Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt		-19.882	-11.290
7 Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-806.744	-1.007.465
Erhvervelsesomkostninger		-57.833	-53.808
Administrationsomkostninger		-31.487	-32.835
8 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-89.320	-86.643
Overført investeringsafkast		8.836	-549
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-49.534	-34.299
Egenkapitalens investeringsafkast		-8.836	549
9 Andre indtægter		56.016	40.275
RESULTAT FØR SKAT		-2.354	6.525
10 Skat		483	-1.567
ÅRETS RESULTAT		-1.871	4.958

BALANCE PR. 31. DECEMBER

14

	1.000 kr.	2010	2009
AKTIVER			
11 Driftsmidler		7.923	6.958
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		7.923	6.958
12 Kapitalandele		1.344	849
Investeringsforeningsandele		3.106	3.554
Obligationer		162.490	182.542
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		166.940	186.945
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		166.940	186.945
13 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER		10.029.209	7.509.025
Tilgodehavender hos forsikringstagere		69.276	92.230
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		69.276	92.230
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		69.872	-
Andre tilgodehavender		10.798	53.993
TILGODEHAVENDER, I ALT		149.946	146.223
Aktuelle skatteaktiver		141	40.608
Likvide beholdninger		63.643	22.554
Aktiverede omkostninger vedrørende indgåede investeringskontrakter		135.270	135.661
ANDRE AKTIVER, I ALT		199.054	198.823
Tilgodehavende renter samt optjent leje		3.961	4.519
Andre periodeafgrænsningsposter		351	203
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		4.312	4.722
14 AKTIVER, I ALT		10.557.384	8.052.696

BALANCE PR. 31. DECEMBER

15

	1.000 kr.	2010	2009
PASSIVER			
15 Aktiekapital		69.000	69.000
16 Overført overskud		98.806	100.677
17 EGENKAPITAL, I ALT		167.806	169.677
Garanterede ydelser		58.368	38.486
Livsforsikringshensættelser, i alt		58.368	38.486
Erstatningshensættelser		667	71
Hensættelser til unit-linked kontrakter		9.999.889	7.660.500
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT		10.058.924	7.699.057
18 Udskudte skatteforpligtelser		22.595	21.726
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		22.595	21.726
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	35.029
Anden gæld		262.603	73.475
19 GÆLD, I ALT		262.603	108.504
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		45.456	53.732
PASSIVER, I ALT		10.557.384	8.052.696
20 Værdi af unit-linked kontrakter			
21 Koncerninterne transaktioner			
22 Incitamentsprogrammer			
23 Eventualforpligtelser			
24 Koncernregnskab			
25 Investeringsrisiko			
26 Forsikringsrisici			
27 Følsomhedsoplysninger			
28 Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner			
29 Aktiver og deres afkast til markedsværdi			

	1.000 kr.	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2010		69.000	100.677	169.677
Årets resultat		0	-1.871	-1.871
Egenkapital 31. december 2010		69.000	98.806	167.806

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Indledning og generelle principper

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt

Koncernregnskab

Selskabet er datterselskab af SEB Trygg Liv Holding AB. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) udarbejder koncernregnskab hvori SEB Link A/S indgår som datterselskab.

Koncerninterne transaktioner

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

Ydelser leveret 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 årets forfaldne bruttopræmier og kapitalindskud for forsikringskontrakter samt investeringskontrakter med ret til bonus, reguleret for afgivne forsikringspræmier. Periodiseringen af præmier reguleres over livsforsikringshensættelserne.

Præmieindtægter vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus føres direkte i balancen under hensættelser til unit-linked kontrakter.

Investeringsafkast

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder de i året 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.

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 år. Reguleringer vedrørende tidligere år

indgår ligeledes i resultatopgørelsen.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse for egen regning omfatter årets udbetalte ydelse for forsikringskontrakter reguleret for bevægelser i erstatningshensættelse.

Forsikringsydelse vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus føres direkte i balancen under hensættelse til unit-linked kontrakter.

Erhvervs- og administrationsomkostninger

Erhvervs- og administrationsomkostningerne indeholder gage og øvrige administrationsomkostninger, herunder afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Erhvervsomkostningerne omfatter omkostninger forbundet med at erhverve og forny bestanden af forsikringer. Erhvervsomkostninger vedrørende investeringskontrakter aktiveres og afskrives i takt med selskabets indtjening på kontrakterne, dog minimum 15% årligt.

De aktiverede erhvervsomkostninger 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 3-5 år.

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

SEB Link er administrationselskab for øvrige danske SEB liv- og pensionselskaber. Omkostningerne er opgjort med fradrag for refusion for tilknyttede selskaber.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast omfatter den del af investeringsafkastet, der vedrører egenkapitalen.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter nettoprovisionsindtægter fra investeringsforeninger samt nettoindtægter fra administration af samtlige ejendomme i SEB Pension, som sker på markedsbaserede vilkår.

Skat

De danske selskabsskatter, der påhviler årets resultat, indregnes i resultatopgørelsen, uanset om en del af årets resultat først beskattes eller fradrages i senere regnskabsår (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.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i posterne "Renteindtægter og udbytter mv." og "Renteudgifter".

Balance

Immaterielle aktiver

Direkte og indirekte omkostninger til udvikling af it-platformer 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 anskaffelsværdien med fradrag af foretagne afskrivninger.

Andre finansielle investeringsaktiver

Investeringsaktiver indregnes i balancen på afregningsdagen. 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 årets slutning.

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer

Måles efter samme principper som selskabets andre finansielle investeringsaktiver.

Tilgodehavender

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

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter bl.a. nutidsværdien af fremtidige omkostninger vedrørende ikraftværende kontrakter.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte eller skyldige omkostninger og forudbetalte forsikringsydelse.

Forsikringsmæssige hensættelser Livsforsikringshensættelser og hensættelser for unit-linked forsikringer

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.

Hensættelserne måles som de samlede nettoforpligtelser af de af selskabet indgåede forsikringsaftaler.

Hensættelserne beregnes som en sum med udgangspunkt i den enkelte tegnede forsikring og udgør minimum værdien af de andele af opsparingsfonde, der er tilknyttet forsikringen.

Erstatningshensættelser

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

Udskudt pensionsafkastskat

Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat omfatter den beregnede fremtidige pensionsafkastskattebyrde, der påhviler årets og tidligere års 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i det efterfølgende regnskabsår.

Gæld

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

20

	1.000 kr.	2010	2009
Note 2			
Hoved- og nøgletal			
Selskabets hoved- og nøgletal fremgår af årsrapportens side 1.			
Note 3			
Bruttopræmier			
Løbende præmier, forsikringskontrakter		25.069	22.683
Engangspræmier, forsikringskontrakter		-	-
Bruttopræmier, direkte forretning forsikringskontrakter		25.069	22.683
Løbende præmier, investeringskontrakter		1.242.003	1.162.691
Engangspræmier, investeringskontrakter		1.252.005	623.212
Bruttopræmier, direkte forretning investeringskontrakter		2.494.008	1.785.903
Bruttopræmier, direkte forretning i alt		2.519.077	1.808.586
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		1.194.618	1.052.396
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		1.324.459	756.190
		2.519.077	1.808.586
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		2.473.230	1.780.191
Andre EU-lande		43.328	26.767
Øvrige lande		2.519	1.628
		2.519.077	1.808.586
Kontrakter hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne			
		2.519.077	1.808.586
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		17.013	16.016
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		21.679	19.549
		38.692	35.565
Note 4			
Kursreguleringer			
Kapitalandele		53.076	94.813
Investeringsforeningsandele		913.970	1.116.655
Obligationer		1.308	2.774
Øvrige		-515	-
		967.839	1.214.242
Note 5			
Udbetalte ydelser			
Forsikringspræmier		-3.982	-2.624

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

21

	1.000 kr.	2010	2009
Note 6			
Ændring i livsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelserne primo		38.486	27.196
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		38.486	27.196
Rentetilskrivning		802	521
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		19.080	10.769
Retrospektive hensættelser ultimo		58.368	38.486
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		58.368	38.486
Ændring i garanterede ydelser		-19.882	-11.290
		-19.882	-11.290
Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivning af kontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.			
Note 7			
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter			
Livsforsikringshensættelserne primo		7.660.500	5.095.165
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		7.660.500	5.095.165
Bruttopræmier, forsikringskontrakter		25.069	22.683
Bruttopræmier, investeringskontrakter uden ret til bonus		2.494.008	1.785.903
Rentetilskrivning		847.286	1.048.823
Forsikringsydelse, forsikringskontrakter		-3.982	-2.624
Forsikringsydelse, investeringskontrakter uden ret til bonus		-961.363	-228.033
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-44.148	-42.531
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-17.481	-18.886
Retrospektive hensættelser ultimo		9.999.889	7.660.500
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		9.999.889	7.660.500
Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringskontrakter		-806.744	-1.007.465
Ændring i hensættelser for unit-linked investeringskontrakter		-1.532.645	-1.557.870
		-2.339.389	-2.565.335
Note 8			
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning			
Personaleudgifter:			
Løn		-175.235	-183.371
Pension		-31.581	-33.637
Andre udgifter til social sikring		-1.687	-59
Lønsumsafgift		-13.215	-19.030
Andre personaleudgifter		-10.391	-9.439
		-232.109	-245.536
Provisioner vedrørende direkte forsikringer		-45.544	-43.287
Andre erhvervs- og administrationsomkostninger		-147.569	-148.236
Aktiverede omkostninger vedrørende indgåede investeringskontrakter		-390	1.573
Refusion fra tilknyttede virksomheder		336.292	348.843
		-89.320	-86.643
Samlet lønudgift inkl. provisioner vedrørende direkte forsikringer til assurandører		-193.309	-202.500

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

22

	1.000 kr.	2010	2009
Note 8 (fortsat)			
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til direktion		-3.443	-4.156
Løn og vederlag til bestyrelse		-61	-63
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret		313	335
Honorar til selskabets revisorer:			
Revision:			
PricewaterhouseCoopers		-237	-283
Rådgivning og assistance:			
PricewaterhouseCoopers		-	-
		-237	-283
Ud over de nævnte honorarer er der afholdt omkostninger til selskabets interne revision.			
Note 9			
Andre indtægter			
Provisioner fra investeringsforeninger fratrukket relaterede omkostninger		49.378	35.345
Administrationsindtægt for ejendomsforvaltning, netto		6.638	4.930
		56.016	40.275
Note 10			
Skat			
Skat af årets resultat fremkommer således::			
Årets aktuelle skat		305	-
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-60	-1.837
Regulering af skat vedrørende tidligere år		238	270
		483	-1.567
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		-2.354	6.525
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat		589	-1.631
Skatteeffekt af:			
Andre ikke skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger		-344	-206
Skat vedrørende årets indkomst		245	-1.837
Regulering af skat vedrørende tidligere år		238	270
		483	-1.567
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		10,4%	28,2%
Effektiv skatteprocent i alt		20,5%	24,0%

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

23

	1.000 kr.	2010	2009
Note 11			
Driftsmidler			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs slutning uden af- eller nedskrivninger		17.302	17.331
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		7.535	1.864
Afgang i årets løb		-11.181	-1.893
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		13.656	17.302
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs slutning		-10.344	-9.635
Årets afskrivninger		-2.911	-1.929
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften		7.522	1.220
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-5.733	-10.344
		7.923	6.958

Note 12

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

Note 13

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Følgende investeringsaktiver er tilknyttet unit-linked kontrakter:

Aktier	393.872	397.968
Investeringsforeningsandele	9.602.495	7.057.417
Indbetalinger under investering	32.842	53.640
	10.029.209	7.509.025

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

Note 14

Aktiver, i alt

Efter BEK nr. 922 af 28. september 2009 (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 10.298.471 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser 10.024.286 tkr.

Note 15

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital har været uændret i årene 2009 og 2010.

Selskabets aktiekapital er fordelt på 1 aktie á 490.000 kr., 1 aktie á 500.000 kr., 1 aktie á 510.000 kr., 2 aktier á 1.000.000 kr., 1 aktie á 2.940.000 kr., 1 aktie á 3.060.000 kr., 2 aktier á 14.700.000 kr., 1 aktie á 14.800.000 kr. og 1 aktie á 15.300.000 kr.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

24

	1.000 kr.	2010	2009
Note 16			
Overført overskud			
Overført overskud ved årets begyndelse		100.677	95.719
Årets resultat		-1.871	4.958
		98.806	100.677
Note 17			
Egenkapital			
Kapitalkrav og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav		26.250	24.000
Basiskapital til dækning af kapitalkravet		167.806	169.677
Basiskapital fremkommer således:			
Egenkapital ifølge årsrapporten		167.806	169.677
		167.806	169.677
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapitalen ved årets begyndelse		169.677	164.719
Årets resultat		-1.871	4.958
		167.806	169.677
Note 18			
Udskudte skatteforpligtelser			
Udskudt skat primo året		-21.726	-20.159
Ændring vedrørende andre aktiver		-403	-1.486
Ændring vedrørende forsikringsmæssige hensættelser		-1.850	-58.233
Ændring vedrørende anden gæld		817	58.152
Ændring vedrørende skattemæssige underskud		567	-
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen		-869	-1.567
Udskudt skat ultimo året		-22.595	-21.726
Under passiver, udskudte skatteforpligtelser		22.595	21.726
Indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser specificeres således på hver type af midlertidig forskel, uudnyttet skattemæssige underskud og uudnyttet skattemæssige fradrag.			
Andre aktiver		-32.318	-31.915
Forsikringsmæssige hensættelser		-	1.850
Anden gæld		603	-214
Skattemæssige underskud		9.120	8.553
		-22.595	-21.726

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

25

	1.000 kr.	2010	2009
Note 19			
Gæld			
Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.			
Note 20			
Værdi af unit-linked kontrakter			
Værdi af unit-linked kontrakter er opgjort som summen af den forventede fremtidige før-skat nettopengestrøm fra kontrakterne diskonteret med en rente på 7,5%.			
Saldo ved årets begyndelse		392.668	290.880
Ændring af opgørelsesmetode		21.783	23.668
Reguleret saldo ved årets begyndelse		414.451	314.548
Bevægelse i året		76.681	78.120
		491.132	392.668

Bevægelse i året skyldes primært tilgangen af nye kunder.

Note 21

Koncerninterne transaktioner

Selskabet forestår hovedparten af administrationen for selskaberne i SEB Pension.

Løbende koncerninterne aftaler med selskaber i SEB koncernen:

Markedsbaserede vilkår og omkostningsdækkende basis:

Forvaltning af værdipapirer.

Administration af ejendomme 16.255 tkr. (14.170 tkr. i 2009).

Porteføljemanagement aftale med SEB Asset Management hvor der er udgiftsført 0 tkr. (119 tkr. i 2009).

Øvrig administration:

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

Der er foretaget indskud i selskabet for 348.037 tkr. (125.524 tkr. i 2009). Den indskudte opsparing er tilbagekøbt i SEB Pensionsforsikring A/S.

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 22

Incitamentsprogrammer

I 2005 besluttede generalforsamlingen i Skandinaviska Enskilda Banken AB publ. at indføre et incitamentsprogram med såkaldte performance shares. Ambitionen med performance shares er at ledende medarbejdere i SEB koncernen skal agere som og på sigt blive aktieejere i SEB.

I henhold til incitamentsprogrammet er en "Performance share" en ret til i fremtiden at købe en A-aktie for 10 SEK. Hvert års program har en løbetid på 7 år, med en indtjeningsperiode på 3 år. Den endelige tildeling og udnyttelse af performance shares, beror på udviklingen af to forudbestemte præstationskrav nemlig udviklingen i aktiekursen samt det opgjorte totale afkast i forhold til SEB's konkurrenter i de første tre år. Omkostningen afholdes af Skandinaviska Enskilda Banken AB publ. og forventes at udgøre 40% af den beregnede værdi multipliceret med antallet af tildelte performance shares.

Den beregnede værdi af performance shares i 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 og 2010 udgjorde henholdsvis 46, 65, 86, 55, 10 og 15 SEK.

Performance shares er ikke værdipapirer og kan ikke sælges, pantsættes eller overdrages.

Fra 2005 til og med 2010 har den administrerende direktør i alt fået tildelt 194.274 performance shares og et antal ledende medarbejdere i alt fået tildelt 374.475.

Antallet af tildelte performance shares er omregnet som følge af aktieemission i 2009.

I 2009 besluttede generalforsamlingen i Skandinaviska Enskilda Banken AB publ. tillige at indføre et share matching program for udvalgte nøglemedarbejdere.

Share matching programmet er præstationsbaseret, har en indtjeningsperiode på 3 år og afvikles med SEB A-aktier. Programmet indeholder en obligatorisk 3-årig udskydelse på 25 procent af det kortfristede variable vederlag. De udskudte beløb allokeres til en pulje og et specifikt antal udskudte rettigheder registreres for hver deltager i puljen. En udskudt rettighed modsvarer værdien af en SEB A-aktie på allokeringstidspunktet. Efter 3 år modtager deltagerne en SEB A-aktie for hver udskudt rettighed og derudover maksimalt fire matching-aktier. Antallet af matching-aktier afhænger af udviklingen i aktiekursen.

Den beregnede værdi af udskudte rettigheder i 2009 og 2010 udgjorde henholdsvis 13 og 18 SEK. Udskudte rettigheder er ikke værdipapirer og kan ikke sælges, pantsættes eller overdrages.

I 2010 har den administrerende direktør i alt fået tildelt 12.985 udskudte rettigheder.

Note 23

Eventualforpligtelser

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

Note 24

Koncernregnskab

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm, Sverige, udarbejder koncernregnskab for den største koncern, hvori Forsikringsselskabet SEB Link A/S indgår som dattervirksomhed, og er samtidig modervirksomhed for den mindste koncern, hvori Forsikringsselskabet SEB Link 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 25

Investeringsrisiko

Selskabets investeringsrisiko fremgår af årsrapportens side 6 afsnit "Investeringsrisiko".

Note 26

Forsikringsrisici

Selskabets forsikringsrisici fremgår af årsrapportens side 6 afsnit "Forsikringsrisici".

Note 27

Følsomhedsoplysninger

Selskabets følsomhedsoplysninger fremgår af årsrapportens side 9.

Note 28

Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner fremgår af årsrapportens side 9.

Note 29

Aktiver og deres afkast til markedsværdi

Aktiver og deres afkast fremgår af årsrapportens side 9.