

SEB PENSIONSFORSIKRING A/S

Årsrapport 2011

GENERELLE OPLYSNINGER

Ledelse

Bestyrelse

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

Bjarne Fabienke (udtrådt af bestyrelsen den 18. april 2011)

Direktion

Peter Nilsson
Kim Johansen (indtrådt den 10. februar 2011)
Søren Lockwood (indtrådt den 10. februar 2011)

Ansvarshavende aktuar

Vivian Byrholt

Revisorer

Den uafhængige revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerskab

Intern revision

Jette Kjær Bach, revisionschef

Ejerforhold

SEB Trygg Liv Holding AB, Sverige, ejer samtlige aktier i SEB Pensionsforsikring 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. 16 42 00 18

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsens beretning	1
Ledelsespåtegning	17
Den uafhængige revisors erklæringer	18
Resultatopgørelse	19
Balance pr. 31. december	20
Egenkapitalopgørelse	22
Noter til resultatopgørelse og balance	23

	2011	2010	2009	2008	2007
Hovedtal i mio. kr.					
Præmier	4.100	4.250	3.951	4.242	4.009
Forsikringsydelse	-6.732	-5.727	-4.767	-5.474	-6.147
Investeringsafkast	3.303	6.506	3.737	-2.082	797
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-318	-325	-346	-336	-350
Resultat af genforsikring	2	-6	-1	3	10
Forsikringsteknisk resultat	290	607	338	36	256
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-20	-25	-40	-54	-15
Årets resultat	274	522	335	126	269
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	63.647	64.137	60.959	59.321	62.734
Egenkapital, i alt	2.913	2.639	2.267	2.232	2.406
Aktiver, i alt	72.097	70.750	67.171	63.278	66.527
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	106	10	-72	11	24

Nøgletal i procent

Afkast før pensionsafkastskat (N_1)	5,6	10,2	5,7	-2,6	1,2
Afkast før pensionsafkastskat (N_1^E)	2,8	4,4	6,2	5,7	3,7
Afkast før pensionsafkastskat (N_1^F)	5,7	10,4	5,7	-2,9	1,1
Afkast efter pensionsafkastskat (N_2)	4,9	8,9	5,0	-2,2	1,1
Omkostningsprocent af præmier (N_3)	7,7	7,6	8,7	7,9	8,7
Omkostningsprocent af hensættelser (N_4)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Omkostninger pr. forsikret i kr. (N_5)	1.231	1.145	1.195	1.181	1.142
Omkostningsresultat (N_6)	0,07	0,06	0,02	0,05	0,05
Forsikringsrisikoresultat (N_7)	0,24	0,21	0,14	0,16	0,12
Bonusgrad (N_8)	4,0	5,4	1,5	1,4	10,3
Ejerkapitalgrad (N_{10})	7,9	6,9	5,9	5,5	6,0
Overdækningsgrad (N_{11})	2,5	1,9	0,8	0,8	0,7
Solvensdækning (N_{12})	146,9	137,6	117,0	117,8	115,4
Egenkapitalforrentning før skat (N_{13})	12,4	27,0	18,8	4,3	14,2
Egenkapitalforrentning efter skat (N_{14})	9,9	21,6	15,1	5,6	12,1
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (N_5)	4,2	8,8	4,4	-4,5	0,1
Forrentning af ansvarlige lånekapital før skat (N_7)	5,5	6,0	6,0	6,3	6,0

Nøgletal i procent for syge- og ulykkesforsikring

Bruttoerstatningsprocent	151,7	120,1	144,6	106,9	144,2
Bruttoomkostningsprocent	12,9	7,6	10,2	9,1	12,8
Combined ratio	164,7	128,2	155,9	118,6	160,3
Operating ratio	104,9	104,6	109,2	116,8	104,0
Relativt afløbsresultat	4,4	0,5	-3,5	0,6	1,2

Hoved- og nøgletal for perioden 2011 til 2007 er tilpasset til fusionen pr. 1. januar 2011 mellem SEB Pensionsforsikring A/S og Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S.

Året der gik

SEB Pension arbejder for tilfredse kunder og har med lancering af 3. generation af e-Pensionstjek og Pensionsoverblikket i 2011 givet vores kunder endnu bedre muligheder for at få overblik over deres pensionsordning – både opsparingens størrelse, samtlige omkostninger og ikke mindst om dækningerne svarer til behovet.

SEB Pensionsforsikring A/S har opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler på 6,2 % i 2011. Dette har medvirket til, at kundernes bonusreserver fortsat er blandt de stærkeste i markedet. Det er afspejlet i bonusgraden i traditionel pension, der samlet udgjorde 4,2 % ved udgangen af 2011. Bonusgraden er forskellig i selskabets rentegrupper og udgør mellem 2,3 % og 6,4 %. Selskabets samlede bonusgrad udgjorde 4,0 % ved udgangen af 2011.

SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i 2011:

- En bruttopræmieindtægt på 4.100,4 mio. kr. mod 4.250,1 mio. kr. i 2010 - engangspræmier steg fra 1.397,8 mio. kr. i 2010 til 1.416,3 mio. kr. i 2011.
- En samlet bonusgrad ultimo 2011 i traditionel pension på 4,2 % Bonusgraden i selskabets nytegnende bestand udgør ultimo 2011 2,3 %.
- Et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler på 6,2 %, mod 11,5 % i 2010. Indregnes ændringerne af livsforsikringshensættelserne, er afkastet af bonusberettigede kundemidler på 2,5 %. Kunderne med ret til bonus har i 2011 fået en kontorente på 3,53 % før pensionsafkastskat.
- Et fald i samlede omkostninger fra 324,6 mio. kr. i 2010 til 317,7 mio. kr. i 2011.
- Et resultat af syge- og ulykkesforretningen på -19,7 mio. kr., hvilket er en mindre forbedring i forhold til resultatet i 2010 på -25,0 mio. kr.
- Et resultat før skat på 344,5 mio. kr. mod 677,3 mio. kr. i 2010. Resultat før overførsel til skyggekonto og skat udgør 475,2 mio. kr. i 2011 mod 413,9 mio. kr. i 2010.

Kunder

E-pension

SEB Pension har i 2011 fortsat udviklingen af e-Pension, der indeholder en lang række digitale muligheder for vores kunder.

Administrationen af firmapensionsordninger kan med e-Pension nu foregå på nettet. Med e-Pension får virksomhederne mulighed for at håndtere alle dele af medarbejdernes pension på en nem og brugervenlig måde. Således kan f.eks. ændringer i løn, orlov samt til- og afmeldinger af medarbejdere nu ske på nettet. SEB Pension giver automatisk besked, når der er nye opgaver til den pensionsansvarlige. E-Pension sikrer på denne måde, at virksomhederne får en nem og omkostningseffektiv administration af deres pensionsordning.

I 2011 lancerede vi også en række nye overblikssrapporter i e-Pension. Rapporterne giver virksomheden et enkelt overblik over deres medarbejders tilfredshed med den personlige rådgivning i SEB Pension, samt hvor mange af deres medarbejdere, der har gennemført det årlige e-Pensionstjek.

3. generation af e-Pensionstjek

Vi lancerede i foråret 2011 2. generation af e-Pensionstjek på nettet, hvor alle kunder på få minutter kan få klart svar på, om deres pensionsopsparing og forsikringsdækning er i "rød, gul eller grøn" - dvs. om deres pensionsordning passer til deres livssituation og behov. Et resultatet "gult" eller "rødt" bliver kunden anbefalet at kontakte os for nærmere rådgivning og hjælp til at opdatere deres pensionsordning.

3. generation af e-Pensionstjek blev lanceret i efteråret og giver vores kunder mulighed for at gå et skridt videre. Via e-Pensionstjekket kan kunderne nu selv beregne de økonomiske konsekvenser ved at justere deres pensionsordning fra f.eks. "gul" til "grøn". Når kunden har besluttet sig, kan ændringerne ved hjælp af NemID underskrives online - præcis som i netbank.

De nye digitale selvbetjeningsmuligheder i e-Pensionstjek er blevet særdeles positivt modtaget af vores kunder.

Pensionsoverblikket

Pension er svært at forstå og få overblik over. Med formål at gøre det enklere og lettere for kunden at få overblik over pensionsordningen, introducerede vi primo 2011 Pensionsoverblikket. På én side viser vi her kunden opsparingsens størrelse, hvordan opsparingen har udviklet sig, årets omkostninger og størrelsen af forsikringsdækninger. Pensionsoverblikket er tilgængeligt for alle kunderne via e-Pension på nettet.

Fokus på udbetalingsperioden – 55plus

SEB Pension arbejder for langvarige relationer. Vi ønsker at sætte kunden i fokus og skabe nogle rammer, som giver høj kundetilfredshed igennem hele livet som kunde i SEB Pension.

Det kræver fokus både i forhold til nye kunder, men især i forhold til den meget vigtige gruppe af kunder, som vi kalder 55plus. Det er typisk kunder, som har været hos os i mange år, og som, i takt med at de nærmer sig pensionering, har brug for målrettet rådgivning.

Vi har i løbet af 2011 været i kontakt med mange af vores kunder i denne aldersgruppe. Fokus for den 55-årige er stadig opsparing, men for denne gruppe er det ved at være sidste chance for at nå at spare nok op til en god alderdom.

Oftentimes er det vanskeligt for den enkelte at vide, præcis hvad målet bør være, men her har vi nogle enkle og klare anbefalinger til, hvor meget man bør have sparet op, når man går på pension.

Når man som kunde nærmer sig pensionstidspunktet, er fokus ikke længere opsparing, men måden man skal bruge sin opsparing på. Hvilken del af opsparingen skal bruges først? Over hvor lang tid skal man have opsparingen udbetalt? Hvordan sikrer man sine arvinger? Det er bare nogle af de spørgsmål, som skal behandles. Vi har også her en klar anbefaling og rådgivningsværktøjer, der understøtter besvarelse af disse spørgsmål.

Vores kunder kan allerede i dag finde mange nyttige informationer og værktøjer på sebpension.dk, f.eks. en enkel beregner, der ud fra nuværende løn fortæller, hvor meget man bør spare op. Man kan også finde et arveværktøj,

som fortæller om reglerne for, hvem der arver hvad, og hvordan man kan påvirke det ved f.eks. et testamente. Og man kan prøve et Seniortjek, der kommer med SEB Pensions anbefalinger ud fra svar på nogle få spørgsmål. Men måske allervigtigst bør den enkelte kunde løbende sikre, at man gennemfører e-Pensionstjek, så man undervejs i opsparingsperioden får et klart svar på, om ens pensionsordning er i ”Rød”, ”Gul” eller ”Grøn”.

I 2012 vil vi yderligere øge vores fokus på 55plus kunder og komme med en række forbedrede muligheder og tilbud.

Nyt fradragsloft

2011 har været præget af flere markante lovændringer, der har øget behovet for rådgivning og nye løsninger til kunderne. Den væsentligste ændring er, at fradragsloftet på 100.000 kr. for indbetalinger til ratepension er sænket til 50.000 kr. fra 2012.

Da opsparingsbehovet ikke påvirkes af lovændringen og af hensyn til, at kunderne kan bevare deres skattefradrag, har vi sikret, at indbetalinger over fradragsloftet i 2012 automatisk overføres til en livslang pension.

En livslang pension er en pensionsopsparing, der sikrer en udbetaling, så længe kunden lever. Da danskere heldigvis lever længere og længere, giver en livslang pension derfor økonomisk tryghed for, at kunden ikke løber tør for penge.

SEB Pensions nye livslange pension ligner meget en ratepension - for i opsparingsperioden virker den på samme måde: dør kunden i opsparingsperioden, udbetales hele opsparingen til arvingerne.

På pensionstidspunktet får kunden mulighed for at sikre sine arvinger bedst muligt i udbetalingsperioden. Det sker ved, at man tilknytter en ægtefælledækning (der også omfatter samlever) og /eller en garantiperiode på f.eks. 20 år. At kunden først skal træffe valget om dette på pensionstidspunktet har den fordel, at man her kender behovene i pensionsalderen bedst. Det giver fleksibilitet.

Åbenhed og gennemsigtighed

SEB Pension var som et af de første pensions-selskaber klar med en omkostningsberegner på vores hjemmeside, sebpension.dk, fra starten af 2011. Siden foråret 2011 har vores kunder desuden kunnet se de samlede omkostninger ÅOK og ÅOP (Årlige Omkostninger i Kroner og Årlige Omkostninger i Procent) i foromtalt Pensionsoverblik og SEB Pensions årsoversigt.

Brancheorganisationen Forsikring & Pension har ultimo 2011 vedtaget en revisionsmodel for opgørelse og offentliggørelse af forsikringsselskabernes ÅOK og ÅOP. Formålet med revisionsmodellen er at sikre en ensartet opgørelse af ÅOK og ÅOP på tværs i branchen. Det skal betrygge kunderne i, at selskabets ÅOK og ÅOP er beregnet og beskrevet indenfor rammerne af Forsikring & Pensions indstilling. På sebpension.dk findes en beskrivelse af vores beregningsmetoder og revisionens erklæring herom.

Opsparingsprodukter

SEB Pension tilbyder kunderne en af markedets bredeste porteføljer af opsparingsprodukter. Det sikrer, at SEB Pension kan tilbyde netop det opsparingsprodukt, som bedst matcher kundens individuelle behov.

SEB Pension tilbyder følgende produkter:

Tidspension

SEB Pension har som det eneste pensions-selskab Tidspension. Produktet blev i 2009 kåret som "Årets nyskabelse" af det engelske fag-tidsskrift Life and Pensions. Det særlige ved Tidspension er, at en kombination af en individuel udjævningsmekanisme og garantier gør det muligt at have en aktivfordeling med et forventet højt afkast gennem hele opsparings- og udbetalingsperioden. Samtidig kan det ske med stabile udbetalinger uden store udsving, selvom investeringsmarkederne opfører sig som under finanskrisen.

Af samme grund er salget af Tidspension igen steget markant i 2011. 16 % af al nytægning i firmapensioner og 56 % af al nytægning i privatpensioner er i 2011 sket i Tidspension. Den samlede præmie i Tidspension er isoleret set steget med 41 % i forhold til 2010.

Afkastet for kunder, der igennem hele 2011 sparede op i Tidspension, udgjorde ÷3,9 % før

pensionsafkastskat men efter omkostninger. Afkastet er naturligt præget af, at ca. 60 % af de opsparede midler har været investeret i aktier og lignende risikoaktiver, der har været hårdt ramt af finanskrisen.

SEB Pension sænker med virkning fra 1. januar 2012 investeringsomkostningerne i Tidspension fra 0,91 % til 0,84 %.

Markedspension

Markedspension er SEB Pensions markedsrenteprodukt for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget. Kunderne ønsker i stedet at have en investeringsprofil, der matcher deres alder og forventede pensions-tidspunkt. Opsparingen tegnes i Forsikrings-selskabet SEB Link A/S.

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:** Investerer overvejende i korte obligationer med højest 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.

Kunder i Markedspension har opnået et afkast på mellem 4,9 % og ÷7,0 % i 2011 afhængig af valg af risikoprofil og alder.

Afkastet for samtlige aldersgrupper kan ses på sebpension.dk.

SEB Pension sænker med virkning pr. 1. januar 2012 investeringsomkostningerne i Markedspension. Det betyder for en ung kunde i Markedspension Mellem aktieandel en omkostning på 0,84 % i 2012 mod 0,91 % i 2011.

Unit-link

Unit Link er opsparing, hvor kunden selv vælger, hvilke fonde opsparingen skal investeres i. Opsparingen tegnes i Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

SEB Pension udvælger og overvåger løbende de investeringsfonde, som vi tilbyder til Unit-Link kunderne. Kunderne har pt. mulighed for at vælge mellem 40 fonde udbudt af 14 forskellige kapitalforvaltere. Aktiemarkedene har generelt haft negative afkast i 2011, og aktiefondene har derfor givet et afkast på mellem +1 % og ÷30 % i de mest risikofyldte fonde. Når aktierne falder, søger investorer mod sikre investeringer, som f. eks. danske obligationer, der har givet et afkast på op til 10 % i 2011.

Traditionel opsparing

I traditionel opsparing garanteres kunderne en minimumsydelse ved pensionering.

Typisk er en stor del af investeringerne i traditionel opsparing investeret i obligationer, idet ydelsesgarantierne sætter begrænsninger for investeringsfriheden. SEB Pension vurderer dog løbende, hvor stor en andel, der kan investeres i aktier, ejendomme, virksomhedsobligationer mv. for derved at opnå risikospredning samt et forventet højere langsigtet afkast.

I 2011 var kontorenten fastsat til 3,53 % før pensionsafkastskat i alle selskabets fire rentegrupper.

For 2012 er kontorenten fastsat til 2,75 % før pensionsafkastskat i alle selskabets fire rentegrupper. I lighed med tidligere år vil SEB Pension løbende vurdere kontorenternes størrelse bl.a. i forhold til konkurrencesituationen og de økonomiske forhold. Eventuelle ændringer vil have virkning fra udgangen af den måned, hvori ændringen sker, og vil blive anmeldt til Finanstilsynet. Kontorenten kan blive forskellig i de fire rentegrupper.

Risikoprodukter

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

Behandlingsforsikring og forsikring ved visse kritiske sygdomme

SEB Pension tegner på vegne af underleverandører behandlingsforsikringer, der sikrer kunden behandling og dækning af udgifter herved. SEB Pension tegner via Forenede Gruppeliv (FG) forsikring ved visse kritiske sygdomme. I løbet af 2011 er SEB Pensions kunder med forsikring ved visse kritiske sygdomme i Codan Forsikring blevet omtegnet til forsikringsdækning i Forenede Gruppeliv.

Den 21. december 2011 vedtog Folketinget, at den tidligere skattefritagelse for arbejdsgiverbetalte sundhedsforsikringer ophæves fra 1. januar 2012. Den enkelte medarbejder bliver dermed nu skattepligtig af præmien til behandlingsforsikringen. Præmien til forsikringen ved visse kritiske sygdomme er skattepligtig som hidtil.

Distribution

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

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

Bæredygtig udvikling og socialt engagement

Stigende mangel på ressourcer, en øget bevidsthed om menneskerettigheder og arbejdsforhold indebærer sammen med den nuværende økonomiske usikkerhed både risici og muligheder for vores kunder og os.

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

Vores overordnede mål er at skabe værdi for vores kunder, SEB og andre interessenter.

Ansvarlige investeringer

SEB Pension er som en del af SEB-koncernen underlagt 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, har SEB i 2011 samarbejdet med GES Investment Services.

En vigtig milepæl i 2011 var SEB's beslutning om fælles stillingtagen til klimaændringer, ferskvand og børnearbejde samt vedtagelse af sektorpolitikker for våben- og forsvarsindustri, skovbrug, fossile brændstoffer, minedrift og metalindustri, vedvarende energi samt shipping. Disse dokumenter skaber en fælles ramme og en støtte for fremtidsorienteret dialog med vores kunder og de virksomheder, vi investerer i. Politikerne gælder for alle markeder og bliver implementeret trinvist i hele koncernen, division for division.

Læs om omfanget af SEB's politik for ansvarlige investeringer på sebpension.dk.

Et aktivt miljøarbejde

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

SEB blev inkluderet i Carbon Disclosure Leadership Index for andet år i træk og fik en A-rating og 81/100 point af Carbon Disclosure Project for vores måde at rapportere og levere på vores mål om reduktion af CO₂-udslip og øvrige klimatiltag.

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

benytte havvand til køling. Forbruget og dermed reduktionerne kan først måles fra 2012, hvor huset er i ordinær drift. Der har fortsat i 2011 været byggeaktiviteter, der giver et anderledes energiforbrug end ved normal drift.

SEB Pension bidrager også miljømæssigt via arbejdet i SEB Ejendomme, hvor vi løbende fokuserer på energioptimering af ejendomme i porteføljen. Heri indgår inddragelse af tagflader og parkeringsarealer til etablering af solcelleanlæg. Konkret er der i 2011 etableret Skandinaviens største solcelleanlæg på 13.000 m² svarende til en produktion af 545.000 KWH i Teknikerbyen i Virum. Vi forventer, at anlægget er i drift i første kvartal 2012.

Arbejds miljø

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

Vi lægger vægt på, at medarbejderne oplever en god balance mellem arbejdstid og privatliv. I forskellige livsfaser kan der opstå forskellige behov og vi prøver derfor at understøtte den enkelte medarbejders behov for fleksibilitet i form af f.eks. flextid, deltid, frihed til pasning af syge børn samt diverse seniorordninger og orlovsmuligheder.

I et tæt og konstruktivt samarbejde med SEB's kulturklub afholdes gå-hjem-møder og sundhedstemaer, hvor eksterne eksperter i sundhedsfremme kan støtte og vejlede medarbejderne til at blive naturligt inspireret til en sundere livsstil.

Ved besvarelsen af den lovpligtige Arbejdspladsvurdering (APV) i 2011 gav mere end 60 % udtryk for, at de var tilfredse med indeklimaet i det nye hus, og mere end 80 % af undersøgelsens deltagere tilkendegav, at de var tilfredse med det psykiske arbejdsmiljø.

SEB Pension har i 2011 besluttet en fremtidig sundhedspolitik. Vi tror på, at en aktiv sundhedspolitik vil bidrage til at fremme medarbejdernes fysiske og psykiske velvære og at sundhed, trivsel og arbejdsglæde går hånd i hånd og er medvirkende til at skabe en sund, inspirerende og motiverende arbejdsplads.

SEB Pensions sundhedspolitik tager sit udgangspunkt i Sundhedsstyrelsens KRAM anvisninger vedrørende **Kost**, **Rygning**, **Alkohol** og **Motion**. I den forbindelse er det besluttet at indføre rygeforbud i arbejdstiden fra 1. januar 2012. Forbuddet bliver suppleret af tilbud om rygestoptiltag til de berørte medarbejdere.

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 SEB's sponsorstrategi, der indebærer sponsorat af de nationale tennisforbund i Norden.

SEB i Danmark indgik i 2008 en 3-årig sponsoraftale med Dansk Tennis Forbund (DTF) for perioden 2009-2011. På baggrund af de meget positive resultater med sponsoratet har vi valgt at forlænge aftalen i yderligere tre år. I 2011 har vi i samarbejde med DTF arbejdet videre med implementeringen af SEB Next Generation Play & Stay konceptet, således at i alt 80 klubber i hele Danmark nu er en del af konceptet. Herudover har vi i samarbejde med DTF skabt Danmarks største tennisturnering SEB Tennis Cup med deltagelse af mere end 1.000 børn og unge i 2011.

Aftalen mellem SEB i Danmark og DTF har primært til formål at støtte det brede ungdomsarbejde i dansk tennis gennem særlige SEB Next Generation Tennis-projekter. 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 omhandlende hele SEB koncernen på sebgroupp.com

Risikostyring

SEB Pensionsforsikring A/S har etableret metoder og procedurer, der sikrer, at risikofaktorer, der kan påvirke selskabet eller selskabets kunder, identificeres, kvantificeres, håndteres,

overvåges og kontrolleres, ligesom der rapporteres på relevante risici.

Selskabet har identificeret følgende risikokategorier:

- **Markedsrisici**, hidrørende fra de investeringsmarkeder, hvor SEB Pension investerer for kundernes og for egne midler. Markedsrisici omfatter for eksempel aktierisiko, renterisiko, ejendomsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko;
- **Forsikringsrisici**, hidrørende fra de tegnede forsikringer dækkende død, invaliditet og levetid samt katastroferisici og risici for, at kundernes engagement ophører før aftalt udløb;
- **Operationelle risici**, herunder politiske, it-mæssige, legale, besvigelsesrisici og outsourcing risici;
- **Forretningsmæssige risici**, herunder strategiske risici, omdømmerisici og andre risici relaterede til eksterne faktorer.

Selskabets bestyrelse fastlægger, hvilke maksimale risici selskabet kan påtage sig indenfor de enkelte områder.

Selskabets bestyrelse har tillige nedsat en risikokomite til sikring af, at alle væsentlige risici identificeres, samt at der foreligger de nødvendige og tilstrækkelige rammer for en effektiv håndtering af disse risici.

Identifikationen og overvågningen af de identificerede risici sikres gennem løbende afrapportering fra risikokomiteen til revisionsudvalget, direktionen og bestyrelsen.

Markedsrisici

SEB Pensionsforsikring A/S har stærkt fokus på markedsrisikoen og herunder specielt på samspillet mellem de afgivne ydelsesgarantier i traditionel opsparing 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 renteafdækning, der sikrer kunderne et maksimalt afkast, en bevarelse af bonuspotentialerne, samt at selskabet fastholder en

passende kapitalbuffer til sikring af de afgivne ydelsesgarantier.

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

SEB Pensionsforsikring A/S har igennem 2011 haft passende kapitalbuffer og været i såkaldt grønt lys efter Finanstilsynets opgørelsesmodel. Ledelsen vurderer, at SEB Pensionsforsikring A/S - alt andet lige - kan holde sig i grønt lys i 2012 i realistiske rentescenarier, idet selskabet har foretaget en række renteafdækninger via finansielle instrumenter.

Selskabet sikrer via bl.a. rammer for investering i ratede obligationer, modtagelse af sikkerhed for bl.a. renteafdækninger og løbende risikoovervågning, at selskabets investeringsrisici, herunder modpartsrisici og kreditrisici holdes på et acceptabelt niveau.

Forsikringsrisici

SEB Pensionsforsikring A/S påtager sig forsikringsrisici, bl.a. ved forsikring af dødsrisici, invaliderisici samt risikoen for, at forsikringstagerne lever længere end statistisk forventet. Endvidere påtager SEB Pensionsforsikring A/S 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 Pensionsforsikring A/S 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 Pensionsforsikring A/S i det fælles branchesamarbejde HEFO (Helbred og Forsikring), hvor branchens fælles erfaringer benyttes, når forsikringssøgendes 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 etable-

ret 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.

Af følsomhedsoplysningerne for SEB Pensionsforsikring A/S på side 14 fremgår, at fald i dødelighedsintensiteten på 10 % vil påvirke basiskapitalen negativt med 123 mio. kr. og kollektiv bonuspotentiale negativt med 233 mio. kr., mens en stigning i dødeligheden på 10 % vil påvirke basiskapitalen positivt med 108 mio. kr. og kollektiv bonuspotentiale positivt med 207 mio. kr.

Operationelle risici

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

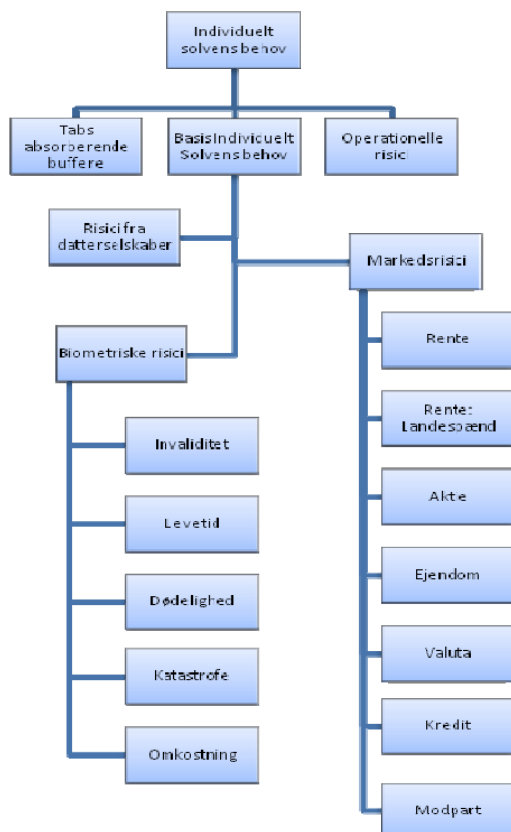
Kapitalkrav

Selskabets individuelle solvensbehov udgør pr. 31. december 2011 2.786,7 mio. kr. Selskabets basiskapital udgør pr. 31. december 2011 3.871,5 mio. kr., hvilket giver en overdækning på 38,9 %.

Det individuelle solvensbehov opgøres som det største af beløbene - solvenskravet opgjort efter Lov om Finansiell Virksomhed (FIL) §

126, 2.634,7 mio. kr. pr. 31. december 2011 og det individuelle solvensbehov opgjort efter selskabets egen opgørelsesmetode beskrevet nedenfor, pr. 31. december 2011 2.786,7 mio. kr.

Selskabets individuelle solvensbehov opgøres ud fra principperne i EU's Quantitative Impact Studies (QIS). Påvirkningen af selskabets aktiver og passiver for en række definerede stressbegivenheder beregnes, og heraf opgøres det individuelle solvensbehov. Som udgangspunkt anses disse begivenheder for ukorreleerede, idet der dog beregnes korrelationer mellem visse biometriske risici, svarende til det i QIS IV benyttede. Beregningerne tager afsæt i de nugældende regnskabsregler, herunder de nuværende markedsværdi opgørelser af selskabets passiver, kontributionsprincippernes regler m.v. Selskabets model er vist skematisk nedenfor. Forretningsmæssige risici er ikke angivet særskilt, men indgår som en del af de angivne risici.



Selskabets bestyrelse har fastsat et sikkerhedsniveau således at selskabets basiskapital skal kunne modstå tab indenfor et år, der er så store, at de med statistisk sandsynlighed kun vil opstå hver 200. år. Til stress af markedsrisici har bestyrelsen fastlagt dette sikkerheds-

niveau som det gule risikoscenarie kombineret med mulighed for ledelsesmæssige tiltag i et år med finansiell turbulens.

Selskabets beregnede risici og tabsdækkende buffere er vist skematisk nedenfor.

Risikokategori	2011	2010*
Mio. kr.		
Markedsrisici	6.537,2	7.279,7
Biometriske risici	547,9	778,2
Datterselskab risici	21,8	42,3
Operationelle risici	226,7	208,8
Tabsabsorberende buffer	-4.546,9	-7.345,6
Individuel solvensbehov opgjort efter selskabets principper	2.786,7	963,4
Solvenskrav FIL § 126	2.634,7	2.614,6
Selskabets solvensbehov	2.786,7	2.614,6
Basiskapital	3.871,5	3.597,7

*Pr. 1. januar 2011 blev SEB Pensionsforsikring A/S fusioneret med Forsikrings-selskabet SEB Liv III A/S. For 2010 indgår Forsikrings-selskabet SEB Liv III A/S som et tillæg i risikokategorien "Datterselskab risici".

Det individuelle solvensbehov stiger med 1.823,3 mio. kr. fra 2010 til 2011, hvilket primært skyldes faldet i renteniveauet i 2011, der har betydet et fald i de tabsabsorberende buffere på 2.798,7 mio. kr.

Selskabets overdækning pr. 31. december 2011 udgør 38,9 % mod 37,6 % pr. 31. december 2010.

Solvens II

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

Solvens II-projektet består af en række arbejdsgrupper, der skal sikre, at SEB Pensionsforsikring A/S kan leve op til Solvens II-kravene i god tid inden regelsættes implementering.

SEB Pensionsforsikring A/S forventer at være i besiddelse af en kapitalstyrke samt know how, der muliggør en overholdelse af de nye solvensregler, og selskabet har således tilknyttet medarbejdere til Solvens II projektet i Danmark, der har den fornødne indsigt og

ekspertise i Solvens II. Udover overholdelse af Solvens II-regelsættet er det selskabets målsætning at bruge de udviklede modeller, arbejdsrutiner og øgede kompetencer hos medarbejderne som et forbedret dagligt styringsværktøj.

Revisionsudvalg

I overensstemmelse med "Bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerter, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet" har bestyrelsen oprettet en revisionskomité i SEB Pensionsforsikring A/S. Mogens Andersen er udpeget som uafhængigt medlem af Revisionskomitéen.

Mogens Andersen er uddannet cand. act. og har været direktør i Codan Pension indtil 1. juni 2002. Han har gennem sit virke i liv- og pensionsforsikringsbranchen siden 1963 erhvervet sig et solidt kendskab til branchen og har haft mange tillidsposter indenfor branchen, herunder som formand for Aktuarforeningen og medlem af Erhvervsankenævnet. Mogens Andersen har været medlem af SEB Pensions revisionsudvalg siden 2009 og været formand for udvalget fra 2011.

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

Fusion

SEB Pensionsforsikring A/S' datterselskab Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S blev i 2011 fusioneret med SEB Pensionsforsikring A/S med dette selskab som det fortsættende. Forsikringstagerne i Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S er sammenlagt med den hidtidige delbestand SEB Pension III i SEB Pensionsforsikring A/S.

Fusionen blev gennemført regnskabsmæssigt med virkning fra 1. januar 2011.

Fusionen blev gennemført med henblik på administrativ effektivisering og har ikke påvirket kunderne.

Investeringspolitik og afkast

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast på investeringsaktiver udgjorde 3.319,4 mio. kr. i 2011, svarende til en forrentning på 5,7 %.

Efter pensionsafkastskat på 387,6 mio. kr. og omkostninger på 16,9 mio. kr. blev nettoafkastet 2.914,9 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2011 investeringsaktiver på 67.499,6 mio. kr. Disse var sammensat af obligationer på 40.114,2 mio. kr. (59,4 %), kapitalandele for 6.325,3 mio. kr. (9,4 %), og investeringsforeningsandele på 13.236,9 mio. kr. (19,6 %). Endelig var 4.188,8 mio. kr. (6,2 %) investeret i ejendomme, både direkte, og gennem ejendomsdatterselskaber og 3.634,4 mio. kr. (5,4 %) i øvrige investeringsaktiver.

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast af bonusberettigede kundemidler blev i 2011 på 6,2 %, hvilket betragtes som tilfredsstillende i de vanskelige markeder.

De finansielle markeder

Den positive udvikling på kapitalmarkederne fra slutningen af 2010 fortsatte ind i 2011. Den blev dog afløst af først naturkatastrofen i Japan, uroligheder i Mellemøsten og Nordafrika og endeligt gældskrisen i en del Sydeuropæiske lande, som fortsatte gennem resten af 2011.

Usikkerheden omkring specielt Grækenlands vilje til at spare på de offentlige budgetter og indføre de reformer, der skulle medvirke til at landet fortsat kunne få støtte fra EU, medførte meget høje renter i Grækenland, hvilket også smittede af på andre Sydeuropæiske landes renter. EU ved Tyskland og Frankrig har i løbet af 2011 forsøgt at få markederne til at falde til ro, men usikkerheden i markederne er endnu ikke forsvundet, da løsningsforslagene mangler realiteter og detaljer.

Dette har fået investorerne til at søge ly i sikre lande, og renterne i Tyskland er faldet kraftigt siden halvårsskiftet. Også danske stats- og realkreditobligationer er blevet brugt som "sikker havn" af investorer, og det har medført et betydeligt rentefald i Danmark. Mod slutningen af 2011 har den danske rente endda været under den tyske rente i udvalgte løbetider.

Børsnoterede aktier

MSCI Verdensindeks for aktier sluttede året med et afkast på +2,6 %, mens det danske ak-

tieindeks OMX Cap GI sluttede med afkast på $\pm 21,0$ %.

SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i 2011 et aktieafkast på $\pm 17,5$ %. SEB Pensionsforsikring A/S har i 2. halvår af 2011 haft en betydelig overvægt af aktier i Danmark og Emerging Markets, hvor afkastet har været dårligere end verdensindekset.

Obligationer

SEB Pensions rentestrategi er at beskytte kundernes opsparring mod store renteudsving. Strategien betyder, at renterisikoen holdes på et lavt niveau for at undgå kurstab ved rentestigninger.

Selskabets investeringer i danske obligationer gav et meget tilfredsstillende resultat på $9,2$ % mod et benchmark på $7,4$ %. Til dette kan lægges betydelige gevinster på selskabets finansielle renteinstrumenter.

Finansielle instrumenter

SEB Pensionsforsikring A/S har i de seneste år indgået betydelige aftaler i rentebaserede finansielle instrumenter til sikring af værdiudsving på selskabets passiver. SEB Pensionsforsikring A/S benytter de mest gængse og likvide finansielle instrumenter til renteafdækning, såsom swaps, receiver- og payer-swaptioner samt rente-floors. Modpartsrisikoen på disse aftaler er begrænset, da der under selskabets ISDA-aftaler stilles sikkerhed over for SEB Pensionsforsikring A/S.

Totalt set har de ovenfor beskrevne renteændringer, som altså alt i alt betød et samlet rentefald på ca. $1,0$ % afhængigt af løbetiden, medført opskrivninger af selskabets passiver med ca. $3,1$ % i 2011.

Øvrige aktivtyper

SEB Pension 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.

For SEB Pensions investeringer i alternative aktiver blev 2011 et tilfredsstillende år med et

afkast på $1,3$ %. Afkastet er dog negativt påvirket af SEB Pensions investering i Axcel III, som inkluderer investering i smykke-selskabet Pandora.

Ejendomme

SEB Pensionsforsikring A/S' investering i ejendomme (herunder bruttoinvestering i ejendomme via datterselskaber) udgjorde ultimo 2011 $7.670,2$ mio. kr. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2011 på $3,8$ %.

Afkastet på danske ejendomme blev præget af vanskelige markedsvilkår og har givet et samlet afkast på $2,7$ %. Udenlandske ejendomsfonde oplevede - efter betydelige nedskrivninger i tidligere år - fremgang i 2011, hvilket førte til et afkast på $11,2$ %.

SEB Pensionsforsikring A/S har ultimo 2011 købt ejendomsselskabet SEB OPP A/S. Ejendomsporteføljen består af 4 retsbygninger under opførelse. Retsbygningerne er udlejet til Slots- og Ejendomsstyrelsen på vegne af Domstolsstyrelsen på 20-årige lejeaftaler.

Regnskabsberetning

Årets resultat er et overskud på $344,5$ mio. kr. før skat mod $677,3$ mio. kr. i 2010.

Årets skat udgør $70,6$ mio. kr. mod $155,6$ mio. kr. i 2010.

Der er i 2011 i alt overført $799,9$ mio. kr. fra det kollektive bonuspotentiale, og dette udgør herefter $1.987,2$ mio. kr. ved udgangen af 2011 mod $2.787,1$ mio. kr. ved udgangen af 2010.

Overskudspolitik

SEB Pensionsforsikring A/S' overskudspolitik for selskabets traditionelle livsforsikringsvirksomhed er baseret på Finanstilsynets kontributionsbekendtgørelse. Egenkapitalen tildeles en andel af de forsikringsmæssige hensættelser samt fuldt ud de realiserede omkostnings- og risikoresultater efter tildeling af rabat til kunderne.

Egenkapitalens risikoforrentning kan alene indtægtsføres, hvis det realiserede resultat er tilstrækkeligt. Der opgøres et realiseret resultat for hver af selskabets fire rentegrupper. Hvis det ikke er muligt at indtægtsføre egenkapitalens risikoforrentning på grund af util-

strækkeligt realiseret resultat i den enkelte rentegruppe, vil den manglende risikoforrentning blive opført på en skyggekonto for rentegruppen. Skyggekontoen vil efterfølgende blive indtægtsført, når selskabets realiserede resultat i den pågældende rentegruppe gør det muligt.

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

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 unoterede 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 14 er følsomhedsoplysninger omkring en række af de indgående forudsætninger.

Resultatsammensætning

Det forsikringstekniske resultat af livsforsikring udgør 290,1 mio. kr. mod 606,8 mio. kr. i 2010. Reduktionen skyldes primært, at det i 2010 var muligt at indtægtsføre skyggekontoen primo året på 263,4 mio. kr. i sin helhed, mens der i 2011 er henlagt 130,7 mio. kr. til skyggekontoen.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen på -19,7 mio. kr. bæres fuldt ud af egenkapitalen, da syge- og ulykkesforsikring efter gældende regler ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 74,1 mio. kr. mod 95,5 mio. kr. i 2010. Det opgjorte afkast svarer til et afkast på 2,8 % mod 4,4 % i 2010.

Resultat før skat	2011	2010
Mio. kr.		
Forsikringsteknisk resultat af bonusbærende produkter	413,4	280,4
Heraf overført (til)/fra skyggekonto	-130,7	263,4
Forsikringsteknisk resultat af ikke bonusbærende produkter	7,4	63,0
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	290,1	606,8
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-19,7	-25,0
Egenkapitalens investeringsafkast	74,1	95,5
Resultat før skat	344,5	677,3

Kommentarer til resultatopgørelsen

Bruttopræmier

Selskabets samlede bruttopræmier faldt i 2011 med 3,5 % til 4.100,4 mio. kr. som følge af konkurrencesituationen på firmapensionsmarkedet. Faldet består af en reduktion af løbende præmier på 5,7 % og en stigning i engangspræmier på 1,3 %.

Investeringsafkast efter pensionsafkastskat

Resultatet af investeringsvirksomheden udgør 2.914,9 mio. kr. mod 5.673,8 mio. kr. i 2010.

Omkostningerne ved investeringsvirksomhed udgør 16,9 mio. kr. mod 48,7 mio. kr. i 2010. Reduktionen i omkostningerne kan primært henføres til et fald i fee til SEB Asset Management, herunder endelig opgørelse vedrørende fee for 2010.

Der er samlet set overført i alt 1.650,1 mio. kr. til bonusberettigede kunders depoter svarende til en kontorente på 3,53 % før pensionsafkastskat.

Forskellen mellem det opnåede afkast og afkastet, som er tilgået kunderne, er henført til forøgelse af bonuspotentialerne.

Forsikringsydelse for egen regning, i alt

Udbetalte forsikringsydelse udgør 6.766,3 mio. kr. mod 5.679,0 mio. kr. i 2010. Stigningen vedrører primært tilbagekøb.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne er i alt reduceret med 1.157,3 mio. kr. mod en reduktion i 2010 på 329,7 mio. kr. I ændringen i 2011 indgår en reduktion af selskabets forventninger til levetiden med 66,4 mio. kr., så selskabet nu anvender et levetidsbenchmark udsendt af Finanstilsynet. Der indgår tillige en reduktion

tion af livsforsikringshensættelserne på 565,7 mio. kr. som følge af overgang til Finanstilsynets nye diskonteringsrentekurve, hvor landespændet beregnes som et 12 måneders glidende gennemsnit.

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked-kontrakter er forøget med 1.298,3 mio.kr. mod en forøgelse på 1.335,2 mio.kr. i 2010. Forøgelsen kan tilskrives forsat stærkt salg af produktet Tidspension.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning er opgjort til 317,7 mio. kr. mod 324,6 mio. kr. i 2010, svarende til et omkostningsfald på 2,1 %. Faldet i omkostningerne skyldes fald i erhvervsomkostningerne.

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

Syge- og ulykkesforsikring

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

Resultatet i syge- og ulykkesforsikringen er fortsat utilfredsstillende, men dog forbedret sammenholdt med 2010. I 2011 realiserede SEB Pensionsforsikring A/S et tab på 19,7 mio. kr. mod et tab på 25,0 mio. kr. i 2010.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 229,9 mio. kr. mod 415,7 mio. kr. i 2010.

Erstatningsudgifter for egen regning er opgjort til 362,9 mio. kr. mod 507,7 mio. kr. i 2010.

Skat

SEB Pensionsforsikring A/S har i 2011 i alt udgiftsført 70,6 mio. kr. i skat mod 155,6 mio. kr. i 2010.

I skatteopgørelsen indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 5,0 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. i 2010.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der ikke deklarerer udbytte for 2011.

Kommentarer til balancen

SEB Pensionsforsikring A/S' balance er steget med 1.346,4 mio. kr. til 72.096,8 mio. kr.

De samlede investeringsaktiver er opgjort til 67.499,6 mio. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter mod 66.508,8 mio. kr. i 2010.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 63.647,1 mio. kr. - et fald i forhold til 2010 på 489,7 mio. kr. primært som følge af reduceret kollektivt bonus-potentiale.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsperiodens udløb ikke indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2011.

Forventninger til 2012

Generelt forventer ledelsen en fremgang i præmieindtægter på firmapensionsmarkedet i 2012 i forhold til 2011. De samlede præmieindtægter forventes på niveau med 2011.

Det samlede resultat for 2012 forventes at blive bedre end 2011. Det skyldes, at det i 2011 ikke har været muligt at indtægtsføre risikotillæg fuldt ud, da det realiserede resultat ikke har været tilstrækkeligt.

Forventninger til resultatet er dog afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, da dette har betydning for, i hvilket omfang der kan indtægtsføres risikotillæg for 2012.

Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkningen af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser for ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Mio. kr.				
Livsforsikring				
Rentestigning på 0,7 procent point	-22	-527	1.644	-
Rentefald på 0,7 procent point	24	68	-1.579	-
Aktiekursfald på 12%	-40	-622	-	-
Ejendomsprisfald på 8%	-4	-444	-	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-1	-107	-	-
Tab på modparter på 8%	-19	-1.071	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-123	-233	26	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	108	207	-27	-
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-	-24	9	-

Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Mio. kr.	
Syge- og ulykkesforsikring	
Rentestigning på 0,7 procent point	-21
Rentefald på 0,7 procent point	39
Aktiekursfald på 12%	-
Ejendomsprisfald på 8%	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-
Tab på modparter på 8%	-15

Aktiver og deres afkast til markedsværdi

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi			Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo	Nettoinvesteringer	
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	1.032	917	-106	2,6
Ejendomsaktieselskaber	3.043	3.272	100	4,4
Grunde og bygninger i alt	4.075	4.189	-6	4,0
Børsnoterede danske kapitalandele	4.991	4.563	3.836	-6,7
Unoterede danske kapitalandele	2.908	2.330	147	-15,5
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	3.314	3.358	30.681	-12,5
Unoterede udenlandske kapitalandele	5.311	4.810	6.301	12,2
Øvrige kapitalandele i alt	16.524	15.061	40.965	-3,9
Statsobligationer (Zone A)	5.267	3.116	15.686	17,3
Realkreditobligationer	22.623	28.611	136.824	7,3
Indeksobligationer	588	67	548	8,3
Kreditobligationer investment grade	3.927	2.518	4.314	6,2
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	1.701	2.143	1.532	8,8
Andre obligationer	5.736	2.569	4.891	4,4
Obligationer i alt	39.842	39.024	163.795	7,8
Øvrige finansielle investeringsaktiver	3.634	3.681	203.209	-2,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	905	2.884	13.734	

Kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger procentvis fordelt på brancher

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Japan	Øvrige lande	I alt
Materialer	0,1	-	-	-	-	0,1
Industri	1,4	3,4	-	-	-	4,8
Forbrugsgoder	0,1	-	-	-	-	0,1
Konsumentvarer	0,6	-	-	-	-	0,6
Sundhedspleje	2,4	-	-	-	-	2,4
Finans	3,2	1,1	5,4	-	-	9,7
IT	-	7,9	-	-	-	7,9
Ikke fordelt	47,3	12,6	8,7	0,2	5,6	74,4
I alt	55,1	25,0	14,1	0,2	5,6	100,0

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

Bestyrelsen, direktionen og bestyrelsessammensætningen er identisk i selskaberne, SEB Pensionsforsikring A/S og Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

Bestyrelsen

Anders Mossberg (bestyrelsesformand)

SEB Trygg Liv Holding AB, Sverige (administrerende direktør, bestyrelsesmedlem)
Fondsforsikringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, Sverige (bestyrelsesformand)
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, Sverige (bestyrelsesmedlem)
Boviva AB, Sverige (bestyrelsesformand)
SEB Kort AB, Sverige (bestyrelsesmedlem)
Svensk Forsäkring, Sverige (næstformand, bestyrelsen)

Mogens Andersen (næstformand, bestyrelsen)

Invensure A/S (bestyrelsesmedlem)
Invensure II A/S (bestyrelsesmedlem)
Invensure Aktuar A/S (bestyrelsesmedlem)
Pentatrade K/S (direktør og bestyrelsesformand)
Pentatrade Invest APS (direktør og bestyrelsesformand)
Pentatrade Komplementar APS (direktør og bestyrelsesformand)

Peter Høltermand (bestyrelsesmedlem)

Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej (bestyrelsesmedlem)
Skandinaviska Enskilda Banken A/S (bestyrelsesformand)
K/S Breda, Holland (bestyrelsesmedlem)
Castaway Holding Aps (direktør)

Anders Kvist (bestyrelsesmedlem)

SEB AG (Tyskland) (bestyrelsesmedlem)

Doris Nielsen Markussen (bestyrelsesmedlem)

Ingen øvrige ledelseshverv

Alice Lykke (bestyrelsesmedlem)

Videncenter for Helbred & Forsikring (bestyrelsesmedlem)

Direktionen

Peter Nilsson (administrerende direktør)

Forsikring & Pension (bestyrelsesmedlem)
UAB SEB gyvybės draudimas, Lithauen (Chairman of Supervisory Board)
AAS SEB dzīvības apdrošināšana, Letland (Chairman of Council)
SEB Elu-ja Pensionsikindlustus, Estland (Chairman of Supervisory Board)
SEB Life (Ireland) Assurance Co. Ltd., Ireland (Member of Board of Directors)
Irish Life International Ltd., Ireland (Member of Board of Directors)
SEB Trygg Life (USA) Assurance Co. Ltd. (Director)
Closed Joint Stock Company Insurance company SEB Life Ukraine (Member of the Supervisory Council)

Kim Johansen (direktør)

Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv (bestyrelsesmedlem)

Søren Lockwood (direktør)

Ingen øvrige ledelseshverv

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for SEB Pensionsforsikring 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

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 8. februar 2012

Direktionen

Peter Nilsson

Kim Johansen

Søren Lockwood

/Thomas Dyhrberg Nielsen

Bestyrelsen

Anders Mossberg
Formand

Mogens Andersen
Næstformand

Peter Høltermand

Anders Kvist

Alice Lykke

Doris Nielsen Markussen

Til aktionæren i SEB Pensionsforsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SEB Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 8. februar 2012

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vibeke Bak Solok
statsautoriseret revisor

Preben Larsen
statsautoriseret revisor

Note	1.000 kr.	2011	2010
3	Bruttopræmier	4.100.413	4.250.092
	Afgivne forsikringspræmier	-5.822	-7.074
	Præmier for egen regning, i alt	4.094.591	4.243.018
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	130.156	224.104
	Indtægter fra associerede virksomheder	-522	-677
	Indtægter af investeringsejendomme	34.555	37.413
	Renteindtægter og udbytter m.v.	1.945.672	2.646.850
4	Kursreguleringer	1.320.714	3.731.336
	Renteudgifter	-111.164	-84.336
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-16.875	-48.690
	Investeringsafkast, i alt	3.302.536	6.506.000
	Pensionsafkastskat	-387.624	-832.243
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2.914.912	5.673.757
5	Udbetalte ydelser	-6.766.340	-5.678.982
	Modtaget genforsikringsdækning	4.982	12.637
	Ændring i erstatningshensættelser	34.237	-48.032
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	3.244	-11.607
	Forsikringsydelse for egen regning, i alt	-6.723.877	-5.725.984
6	Ændring i livsforsikringshensættelser	1.157.276	329.680
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	799.884	-2.004.595
7	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-1.298.349	-1.335.160
8	Erhvervelsesomkostninger	-102.602	-122.057
9	Administrationsomkostninger	-215.070	-202.576
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-317.672	-324.633
	Overført investeringsafkast	-336.681	-249.333
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	290.084	606.750
10	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-19.680	-25.000
	Egenkapitalens investeringsafkast	74.077	95.552
	RESULTAT FØR SKAT	344.481	677.302
11	Skat	-70.632	-155.640
	ÅRETS RESULTAT	273.849	521.662
	Årets resultat	273.849	521.662
	Anden totalindkomst	-	-
	ÅRETS TOTALINDKOMST	273.849	521.662

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og nøgletal

Note	1.000 kr.	2011	1. januar 2011
AKTIVER			
IMMATERIELLE AKTIVER			
12 Driftsmidler		50	-
MATERIELLE AKTIVER, I ALT			
13 Investeringsejendomme		916.439	1.031.549
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.117.333	2.887.314
Udlån til tilknyttede virksomheder		121.000	121.000
15 Kapitalandele i associerede virksomheder		11.366	11.888
Udlån til associerede virksomheder		22.675	22.675
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt			
		3.272.374	3.042.877
16 Kapitalandele		6.325.329	7.878.626
Investeringsforeningsandele		10.519.338	9.928.288
Obligationer		38.302.506	39.311.247
Andre udlån		65.424	65.424
Indlån i kreditinstitutter		387.800	790.700
Øvrige		2.884.459	904.785
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt			
		58.484.856	58.879.070
Genforsikringsdepoter			
		296.668	324.403
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT			
		62.970.337	63.277.899
17 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER		4.529.287	3.230.938
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		150.618	125.368
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt			
		150.618	125.368
Tilgodehavender hos forsikringstagere		9.857	6.147
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt			
		9.857	6.147
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.402.046	2.136.226
Andre tilgodehavender		387.472	335.928
TILGODEHAVENDER, I ALT			
		2.949.993	2.603.669
Aktuelle skatteaktiver		-	34.055
Likvide beholdninger		925.584	904.435
ANDRE AKTIVER, I ALT			
		925.584	938.490
Tilgodehavende renter samt optjent leje		562.592	577.512
Andre periodeafgrænsningsposter		158.917	121.854
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT			
		721.509	699.366
18 AKTIVER, I ALT		72.096.760	70.750.362

Note	1.000 kr.	2011	1. januar 2011
PASSIVER			
19 Aktiekapital		5.000	5.000
20 Sikkerhedsfond		441.603	441.603
Reserver, i alt		441.603	441.603
21 Overført overskud		2.465.899	2.192.050
22 EGENKAPITAL, I ALT		2.912.502	2.638.653
23 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		959.000	959.000
Præmiehensættelser		277.695	215.955
24 Garanterede ydelser		46.907.118	43.925.318
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		4.594.817	6.735.107
25 Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.577.173	4.575.959
Livsforsikringshensættelser, i alt		54.079.108	55.236.384
Erstatningshensættelser		2.773.795	2.666.421
26 Kollektivt bonuspotentiale		1.987.179	2.787.063
17 Hensættelser til unit-linked kontrakter		4.529.287	3.230.938
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT		63.647.064	64.136.761
27 Udskudte skatteforpligtelser		106.686	86.514
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		106.686	86.514
Gæld i forbindelse med genforsikring		128.840	89.908
Gæld til tilknyttede virksomheder		158.468	69.872
Aktuelle skatteforpligtelser		160.821	614.593
28 Anden gæld		3.906.554	2.072.900
29 GÆLD, I ALT		4.354.683	2.847.273
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		116.825	82.161
PASSIVER, I ALT		72.096.760	70.750.362
30 Koncerninterne transaktioner			
31 Eventualforpligtelser			
32 Koncernregnskab			
33 Markedsrisici			
34 Forsikringsrisici			
35 Følsomhedsoplysninger			
36 Aktiver og deres afkast til markedsværdi			
37 Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner			

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	5.000	441.603	1.670.388	150.000	2.266.991
Betalt udbytte	-	-	-	-150.000	-150.000
Årets resultat	-	-	521.662	-	521.662
Årets totalindkomst	-	-	521.662	-	521.662
Egenkapital 31. december 2010	5.000	441.603	2.192.050	-	2.638.653
Egenkapital 1. januar 2011	5.000	441.603	2.192.050	-	2.638.653
Årets resultat	-	-	273.849	-	273.849
Årets totalindkomst	-	-	273.849	-	273.849
Egenkapital 31. december 2011	5.000	441.603	2.465.899	-	2.912.502

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabsbekendtgørelsen introducerer begrebet "Anden totalindkomst", jf. separat opgørelse i forlængelse af selskabets resultatopgørelse. Selskabet har ikke transaktioner til "Anden totalindkomst".

I henhold til §147 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, nr. 25 af 16. januar 2012, er denne bekendtgørelse anvendt på årsrapporten for 2011.

Da selskabet er fusioneret pr. 1. januar 2011 anvendes fusionsbalancen som årets sammenligningstal.

Bortset fra ovenstående er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet er overgået til at anvende de ændrede regler om diskonteringsrat, til opgørelse af livsforsikringshensættelser i henhold til Finanstilsynets offentliggjorte meddelelse af 5. december 2011. Dvs. baseret på Finanstilsynets nye diskonteringsrentekurve, hvor landespændet beregnes som et 12 måneders glidende gennemsnit. Effekten på livsforsikringshensættelserne er opgjort til -565,7 mio.kr. pr. 31. december 2011.

Selskabets bestyrelse har valgt at anvende Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende dødelighed og de forventede fremtidige levetidsforbedringer, ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Effekten på livsforsikringshensættelserne er opgjort til -66,4 mio.kr. pr. 31. december 2011.

Baseret på analyse af reaktiveringsmønstre, mv. i selskabets syge- og ulykkesforsikring har selskabet valgt at justere IBNER hensættelsen. Effekten på erstatningshensættelserne i syge- og ulykkesforsikringen er opgjort til -38,6 mio.kr. pr. 31. december 2011.

Selskabets overskudspolitik

Selskabets overskudspolitik er, i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og

vejledning om markedsdisciplin, anmeldt til Finanstilsynet.

Årets resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver samt en risikoforrentning bestemt af de forsikringsmæssige hensættelser tillagt 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. Egenkapitalens risikoforrentning kan alene indtægtsføres, hvis det realiserede resultat er tilstrækkeligt. Der opgøres et realiseret resultat for hver af selskabets fire rentegrupper

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring, resultatet af Tidspension, SEB Pension III (livsvarige livrenter uden ret til bonus) samt resultatet af selskabets gruppelevsforikringer (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 SEB OPP A/S er datterselskaber.

Koncerninterne transaktioner

Forsikringselskabet 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.

Resultatopgørelse

Præmier

Præmieindtægter for egen regning omfatter årets forfaldne bruttopræmier og kapitalindsud 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 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 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 år.

Reguleringer vedrørende tidligere år indgår ligeledes i resultatopgørelsen.

Forsikringsydelse

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelser. Ændringen specificeres i noterne på garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripoliceydelse.

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

Ændring i kollektivt bonuspotentiale omfatter årets ændring i kollektivt bonuspotentiale for de bonusberettigede forsikringer.

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter omfatter årets ændring i unit-linked hensættelser vedrørende Tidspension.

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 årets 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 årets 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 med udgangspunkt i et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige erstatningshensættelser korrigeret for den del af ændringen i hensættelserne, der kan henføres til diskontering.

Den anvendte rentesats er fastlagt i overensstemmelse med bestemmelserne i regnskabsbekendtgørelsens § 36. stk. 1.

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 årets resultat, indregnes i resultatopgørelsen, uanset om en del af årets 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 ejendomsdatervirksomheder som har været ejet i hele 2011 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 selskabsskatteoven.

Den samlede selskabsskat for SEB Pensionsforsikring A/S og ejendomsvirksomhederne, der har været ejet i hele 2011, 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.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Retningslinjerne indebærer, at dagsværdien for hovedparten af selskabets grunde og bygninger fastsættes med udgangspunkt i nutidsværdien af de fremtidige betalingsstrømme, som ejendommens besiddelse medfører. De fremtidige betalinger fastsættes som de estimerede betalinger i en planlægningsperiode, samt en terminalværdi.

Restejerlejlighedsejendommene måles til forventet salgspris.

Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Andre finansielle investeringsaktiver

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.

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 årets slutning. Positive eller negative dagsværdier indgår som en særskilt post under øvrige finansielle investeringsaktiver eller under anden 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 årets 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 nul kuponrentestruktur.

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

Ved opgørelsen anvendes de bedst mulige skøn over den forventning, 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 forsikringsandele af negative realiserede resultater indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale.

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

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

Bonuspotentiale på fremtidige præmier for bestanden af bonusberettigede forsikringer måles til forskellen mellem nutidsværdien af de

ydelser, der er garanteret af forsikringen ved omtegning til fripolicy, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyen, og summen af garanterede ydelser for hver forsikring.

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

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

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale er beløb, der er hensat 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 årets og tidligere års investeringsafkast, men som først beskattes eller fradrages i senere år.

I regnskabsposten "Udskudt pensionsafkast-skat" 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.

Repomellemværende indregnes under regnskabsposten "Anden gæld". Repomellemværende omfatter modtagne beløb under repoforretninger, hvilket vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

29

1.000 kr. 2011 2010

Note 2

Hoved- og nøgletal

Selskabets hoved- og nøgletal fremgår af årsrapportens side 1

Note 3

Bruttopræmier

Løbende præmier	2.680.972	2.844.443
Engangspræmier	1.416.293	1.397.755
Bruttopræmier, direkte forretning	4.097.265	4.242.198
Bruttopræmier, indirekte forretning	3.148	7.894
	4.100.413	4.250.092

Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:

Individuelt tegnede forsikringer	1.056.326	1.220.531
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.495.537	2.534.454
Gruppelivsforsikringer	545.402	487.213
	4.097.265	4.242.198

Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:

Danmark	4.034.261	4.183.312
Andre EU-lande	51.808	49.895
Øvrige lande	11.196	8.991
	4.097.265	4.242.198

Kontrakter med ret til bonus	3.116.726	2.943.613
Kontrakter uden ret til bonus	980.539	1.298.585
	4.097.265	4.242.198

Antal forsikrede:

Individuelt tegnede forsikringer	160.553	186.443
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	59.368	69.758
Gruppelivsforsikringer	205.617	194.069
	425.538	450.270

Note 4

Kursreguleringer

Investeringsejendomme	-9.712	-21.447
Kapitalandele	-432.744	1.457.952
Investeringsforeningsandele	-97.511	1.243.061
Obligationer	1.450.797	1.485.446
Øvrige	409.884	-433.676
	1.320.714	3.731.336

Note 5

Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	-275.987	-298.881
Forsikringssummer ved invaliditet	-70.344	-57.107
Forsikringssummer ved udløb	-487.185	-530.013
Pensions- og renteydelser	-1.745.942	-1.815.640
Tilbagekøb	-3.866.664	-2.689.928
Kontant udbetalte bonusbeløb	-310.262	-275.332
Indirekte forretning	-3.477	-5.933
Invaliditetsbegrænsende omkostninger	-6.479	-6.148
	-6.766.340	-5.678.982

	1.000 kr.	2011	2010
Note 6			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelserne primo		55.236.384	55.566.064
Akkumuleret værdiregulering primo		-3.315.280	-2.244.316
Retrospektive hensættelser primo		51.921.104	53.321.748
Regulering af primohensættelser for delbestand SEB Pension III, mv. vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode		112.650	186.115
Regulerede retrospektive hensættelser primo		52.033.754	53.507.863
Bruttopræmier		3.119.874	2.951.507
Rentetilskrivning		1.650.118	1.481.330
Forsikringsydelse		-7.193.560	-5.557.919
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-337.893	-345.036
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-130.915	-116.641
Retrospektive hensættelser ultimo		49.141.378	51.921.104
Akkumuleret værdiregulering ultimo		4.937.730	3.315.280
Livsforsikringshensættelserne ultimo		54.079.108	55.236.384
Ændring i garanterede ydelser		-2.981.800	-2.401.543
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier		2.140.290	1.748.632
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser		1.998.786	982.591
		1.157.276	329.680

SEB Traditionel Pension

SEB Traditionel Pension omfatter selskabets bonusberettigede forsikringsbestande. Fordelingen af disse forsikrings realiserede resultater til forsikringstagerne følger de principper, der er fastlagt i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.

SEB Traditionel Pension er de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet. Livsforsikringshensættelser fordeles således på rentegrupper.

Rentegruppe 1, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente mellem 0,518% og 1,518%.

Garanterede ydelser	10.844.452	7.144.160
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3.931.688	5.731.586
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.115.505	3.437.480
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 1	16.891.645	16.313.226

Rentegruppe 2, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente fra 1,518% til og med 2,518%.

Garanterede ydelser	7.861.349	7.836.871
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	376.415	580.290
Bonuspotentiale på fripolicydelser	319.964	911.407
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 2	8.557.728	9.328.568

Rentegruppe 3, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente fra 2,518% til og med 3,518%.

Garanterede ydelser	2.001.519	1.906.980
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	109.387	160.912
Bonuspotentiale på fripolicydelser	68.254	118.084
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 3	2.179.160	2.185.976

Rentegruppe 4, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente på fra 3,518% til og med 4,518%

Garanterede ydelser	23.569.446	24.332.491
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	177.327	262.319
Bonuspotentiale på fripolicydelser	73.450	108.988
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 4	23.820.223	24.703.798

SEB Pension III

Fordeling af livsforsikringshensættelserne efter oprindelige grundlagsrenter

	Oprindelig grundlagsrente		
Garanterede ydelser	12,00% - 20,00%	2.233.934	2.357.342
Livsforsikringshensættelserne ultimo SEB Pension III		2.233.934	2.357.342

I 2011 er der gennemført fusion af SEB Pensionsforsikring A/S og Forsikringselskabet SEB Liv III A/S.

Forsikringsbestanden i det ophørende selskab Forsikringselskabet SEB Liv III A/S, er sammenlagt med delbestanden SEB Pension III i det fortsættede selskab SEB Pensionsforsikring A/S.

Sammenligningstillæne er tilrettet i overensstemmelse hermed.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

31

	1.000 kr.	2011	2010
Note 6			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)			
Forenede Gruppeliv	Oprindelig		
Fordeling af livsforsikringshensættelserne efter oprindelige grundlagsrenter	grundlagsrente		
Garanterede ydelser	0,00%	396.418	347.474
Livsforsikringshensættelserne ultimo Forenede Gruppeliv		396.418	347.474

Note 7

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Livsforsikringshensættelserne primo		3.230.938	1.895.778
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		3.230.938	1.895.778
Bruttopræmier		1.844.445	1.305.142
Rentetilskrivning		-119.324	206.913
Forsikringsydelse		-413.763	-164.051
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-15.793	-11.716
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		2.784	-1.128
Retrospektive hensættelser ultimo		4.529.287	3.230.938
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		4.529.287	3.230.938
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-1.298.349	-1.335.160
		-1.298.349	-1.335.160

Note 8

Erhvervsomkostninger

Provisioner vedrørende direkte forsikringskontrakter		-39.440	-51.740
Andre erhvervsomkostninger		-63.162	-70.317
		-102.602	-122.057

Note 9

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger		-215.070	-202.576
-----------------------------	--	-----------------	-----------------

Selskabets direktion og bestyrelse er vederlagt via Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

Der har ikke været ansat medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Selskabets administration varetages af Forsikringsselskabet SEB Link A/S, jf. note 30.

Samlet honorar til selskabets revisor:

PricewaterhouseCoopers		-745	-884
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet		-596	-834
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed		-94	-50
Honorar for skatterådgivning		-	-
Honorar for andre ydelser		-55	-
		-745	-884

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

	1.000 kr.	2011	2010
Note 10			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Bruttopræmier		291.652	312.721
Afgivne forsikringspræmier		-26.742	-30.437
Ændring i præmiehensættelser		-35.013	133.390
Præmieindtægter for egen regning, i alt		229.897	415.674
Forsikringsteknisk rente			
		123	-9.993
Udbetalte erstatninger		-341.531	-339.430
Modtaget genforsikringsdækning		8.783	26.983
Ændring i erstatningshensættelser		-47.750	-196.492
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		17.583	1.237
Erstatningsudgifter for egen regning, i alt		-362.915	-507.702
Erhvervsomkostninger		-9.577	-11.198
Administrationsomkostninger		-23.524	-22.520
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-33.101	-33.718
Investeringsafkast		146.316	110.739
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		-19.680	-25.000
Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:			
Forsikringsteknisk rente		70.779	7.921
Diskontering af samlede hensættelser		-70.656	-17.914
Forsikringsteknisk rente		123	-9.993
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		262.604	153.781
Kursreguleringer erstatningshensættelser		-45.509	-35.121
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		217.095	118.660
Heraf overført til forsikringsteknisk rente		-70.779	-7.921
Investeringsafkast		146.316	110.739

1.000 kr. 2011 2010

Note 10

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)

Der kan oplyses følgende om syge og ulykkesforsikring
(skadesforsikringsklasserne 1 og 2):

Bruttopræmier	291.652	312.721
Bruttopræmieindtægter	256.639	446.111
Bruttoerstatningsudgifter	-389.281	-535.922
Bruttodriftsomkostninger	-33.101	-33.718
Resultat af afgiven forretning	-376	-2.217
Forsikringsteknisk rente for egen regning	123	-9.993
Forsikringsteknisk resultat	-165.996	-135.739
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer	253.311	439.141
Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer	3.328	6.970
	256.639	446.111

Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens
beliggenhed:

Danmark	248.827	432.378
Andre EU-lande	3.268	4.172
Øvrige lande	1.216	2.591
	253.311	439.141

Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:

Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto	124.842	32.938
Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgivne forretning	-18.934	-22.607
Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning	105.908	10.331

Væksten i afløbsresultatet kan bl.a. forklares ved et betydeligt afløb vedrørende
skadeår 2010, samt en justering af hensættelsesmetoden, som beskrevet under ændring
i regnskabsmæssige skøn.

Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring
(skadesforsikringsklasserne 1 og 2):

Antallet af erstatninger	390	425
Gennemsnitlige erstatning for indtrufne skader, tkr.	1.168	1.209
Erstatningsfrekvensen	5,8 promille	6,1 promille

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

34

	1.000 kr.	2011	2010
Note 11			
Skat			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		-59.831	-145.006
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-15.809	-11.888
Regulering af skat vedrørende tidligere år		5.008	1.254
		-70.632	-155.640
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		344.481	677.302
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttede virksomheder		-86.120	-169.326
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		9.340	12.034
Reguleringer vedrørende andre finansielle investeringsaktiver		764	-
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		376	99
Fradragsbegrænsning, fordeling mellem selskaber		-	299
Skat vedrørende årets indkomst		-75.640	-156.894
Regulering af skat vedrørende tidligere år		5.008	1.254
		-70.632	-155.640
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		22,0%	23,2%
Effektiv skatteprocent i alt		20,5%	23,0%

	1.000 kr.	2011	1. januar 2011
Note 12			
Driftsmidler			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs afslutning		237	315
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		103	-
Afgang i årets løb		-218	-78
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		122	237
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning		-237	-315
Årets afskrivninger		-21	-
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		186	78
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-72	-237
		50	-

1.000 kr. 2011 1. januar 2011

Note 16

Kapitalandele

Selskabet investerer i en bredt sammensat aktieportefølje, som er fordelt på en række brancher og regioner. Fordelingen på brancher og regioner fremgår af skemaet på side 15. De enkelte aktieinvesteringer ændres løbende ud fra de enkelte overordnede porteføljesammensætningsmål. Offentligheden har ikke adgang til at få oplyst de enkelte aktieinvesteringer.

Note 17

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	4.529.287	3.230.938
Hensættelser til unit-linked kontrakter	4.529.287	3.230.938
Forsikringer under unit-linked kontrakter tegnet uden garanti for en vis minimumsforrentning	1.938.628	2.119.821
Forsikringer under unit-linked kontrakter tegnet med garanti for en vis minimumsforrentning	2.590.659	1.111.117
	4.529.287	3.230.938

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter består primært af aktier og obligationer i markedspensionsfonde.

Note 18

Aktiver, i alt

Efter BEK nr. 922 af 28. september 2009 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i direkte tegnende forsikringsselskaber, tværgående pensionskasser, firmapensionskasser og filialer i Danmark af udenlandske direkte tegnende forsikringsselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede registrerede aktiver udgjorde 65.610.012 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser 63.345.468 tkr.

Anfordringstilgodehavender med en bogført værdi på 1.640 tkr. er deponeret af køber i forbindelse med ejendomssalg. Beløbet frigives, når endeligt skøde foreligger.

Selskabet har udstedt ejerantebrev for 514.210 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

Note 19

Aktiekapital

Aktiekapital	5.000	5.000
	5.000	5.000

Selskabets aktiekapital er fordelt på 1 aktie à 2.000.000 kr., 1 aktie à 51.591 kr., 1 aktie à 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.

Note 20

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfond	441.603	441.603
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.

Note 21

Overført overskud

Overført overskud ved årets begyndelse	2.192.050	1.670.388
Årets resultat	273.849	521.662
	2.465.899	2.192.050

	1.000 kr.	2011	1. januar 2011
Note 22			
Egenkapital, i alt			
Kapitalkrav og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav, livsforsikring		2.525.227	2.509.066
Beregnet kapitalkrav, syge- og ulykkesforsikring		109.471	105.509
Beregnet kapitalkrav		2.634.698	2.614.575
Basiskapital til dækning af kapitalkravet		3.871.502	3.597.653
Basiskapital fremkommer således:			
Egenkapital		2.912.502	2.638.653
I alt kernekapital		2.912.502	2.638.653
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		959.000	959.000
		3.871.502	3.597.653
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapitalen primo året		2.638.653	2.266.991
Betalt udbytte		-	-150.000
Årets resultat		273.849	521.662
Årets totalindkomst		273.849	521.662
Egenkapitalen ultimo året		2.912.502	2.638.653
Skyggekonto ved årets begyndelse		-	-
Årets tilgang til skyggekonto		130.690	-
Skyggekonto ved årets slutning		130.690	-
Skyggekontoen hidrører fra SEB Traditionel Pension og sammensætter sig således:			
Skyggekonto vedrørende Rentegruppe 1		77.583	-
Skyggekonto vedrørende Rentegruppe 2		42.789	-
Skyggekonto vedrørende Rentegruppe 3		10.318	-
		130.690	-
Note 23			
Ansvarlig lånekapital			
Der kan oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:			
Renter		-52.745	-
Ekstraordinære afdrag		-	-
Omkostninger ved optagelse og indfrielse i løbet af regnskabsperioden		-	-
Andel af ansvarlig lånekapital der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		100,0%	100,0%
Ansvarlig lånekapital er denomineret i danske kroner, og er uamortisabelt.			
Rentesats		5,5%	6,0%
Forfaldsdagen		-	-
Andre vilkår:			
Ansvarlig lånekapital er stillet til rådighed af moderselskabet, SEB Trygg Liv Holding AB, Sverige.			
Ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.			

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

39

	1.000 kr.	2011	1. januar 2011
Note 28			
Anden gæld			
Anden gæld		3.906.554	2.072.900
Heraf udgør repomellemværende		2.999.250	1.454.263
Note 29			
Gæld			
Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.			
Note 30			
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 37.534 tkr. (60.665 tkr. i 2010).			
Øvrig administration:			
Selskabet har handlet værdipapirer med andre koncernselskaber. Alle handler er foretaget til markedsværdier.			
Der er foretaget tilbagekøb af policer i selskabet for 319.698 tkr. Den tilbagekøbte opsparing er indskudt som engangspræmier i Forsikringsselskabet SEB Link A/S.			
Der er indgået genforsikringsaftaler og aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, specificeres således:			
SEB Ejendomme I		1.193.155	1.113.954
SEB Ejendomme II		814.620	1.022.272
SEB OPP A/S		394.271	-
		2.402.046	2.136.226
Gæld til tilknyttede virksomheder, specificeres således:			
Forsikringsselskabet SEB Link A/S		158.468	69.872
Løbende mellemværender forrentes med OMXC Average Bond Yield (Obligationsrentegennemsnit) for obligationer noteret på NASDAQ OMX København, med restløbetid under 3 år. Renten beregnes og bogføres på månedelig basis.			
Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.			
Note 31			
Eventualforpligtelser			
Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til erhvervmæssigt brug.		5.340	7.141
Selskabet har afgivet investeringstilsagn for		3.548.000	3.648.900
		3.553.340	3.656.041

1.000 kr.

2011

1. januar 2011

Note 31**Eventualforpligtelser (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 forsikringselskaber 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.

Note 32**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 33**Markedsrisici**

Selskabets markedsrisici fremgår af årsrapportens side 7 under afsnittet "Markedsrisici"

Note 34**Forsikringsrisici**

Selskabets forsikringsrisici fremgår af årsrapportens side 8 under afsnittet "Forsikringsrisici"

Note 35**Følsomhedsoplysninger**

Selskabets følsomhedsoplysninger fremgår af årsrapportens side 14

Note 36**Aktiver og deres afkast til markedsværdi**

Aktiver og deres afkast fremgår af årsrapportens side 15

Note 37**Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner**

Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner fremgår af årsrapportens side 15