

SEB PENSIONSFORSIKRING A/S

Årsrapport 2005

GENERELLE OPLYSNINGER

Ledelse

Bestyrelse

Anders Mossberg, formand
Mogens Andersen
Harry Klagsbrun
Jens Jesper Ovesen
Doris Nielsen Markussen
Carsten Helge Nielsen

Direktion

Per Klitgård Poulsen
Jacob Skanse

Ansvarshavende aktuar

Kim Johansen

Revisorer

Generalforsamlingsvalgt revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Intern revision

Lars Falck Jørgensen, revisionschef

Ejerforhold

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

Adresse mv.

Holmens Kanal 9
Postboks 100
1060 København K
Telefon 33 28 28 28
Telefax 33 28 27 21
Internet www.sebpension.dk
CVR-nr. 16 42 00 18

INDHOLDSFORTEGNELSE

Hoved- og nøgletal	1
Ledelsens beretning	2
Ledelsespåtegning	12
Revisionspåtegninger	13
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse	19
Balance pr. 31. december	20
Noter til resultatopgørelse og balance	22

HOVED- OG NØGLETAL

1

	2005	2004	2003	2002	2001
Hovedtal i mio. kr.					
Præmier	3.326	3.249	3.120	2.874	2.665
Forsikringsydelse	-3.555	-2.652	-2.478	-2.481	-2.215
Investeringsafkast	6.793	4.953	2.671	1.356	15
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-307	-294	-510	-335	-282
Resultat af genforsikring	5	3	-1	-	-9
Forsikringsteknisk resultat	259	239	204	186	-3
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-62	-107	12	29	43
Årets resultat	153	142	259	174	213
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	53.630	48.571	43.492	41.250	40.473
Egenkapital, i alt	2.232	2.079	1.962	1.882	1.831
Aktiver, i alt	58.690	52.505	46.350	45.009	43.371
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	-208	-229	15	31	57
Nøgletal i pct.					
Afkast før pensionsafkastskat (N ₁)	13,5	10,8	6,2	3,2	0,3
Afkast før pensionsafkastskat (N ₁ ^E)	2,3	4,0			
Afkast før pensionsafkastskat (N ₁ ^F)	14,0	11,1			
Afkast efter pensionsafkastskat (N ₂)	11,5	9,4	5,4	3,0	0,6
Omkostningsprocent af præmier (N ₃)	9,2	9,4	16,4	11,7	11,3
Omkostningsprocent af hensættelser (N ₄)	0,7	0,8	1,3	0,9	0,9
Omkostninger pr. forsikret i kr. (N ₅)	1.189	1.190	2.027	1.314	1.231
Omkostningsresultat (N ₆)	0,12	0,14	-0,51	-0,16	-0,09
Forsikringsrisikoresultat (N ₇)	0,27	0,18	0,06	0,20	0,08
Bonusgrad (N ₈)	10,8	6,6	4,5	4,1	7,7
Ejerkapitalgrad (N ₁₀)	6,6	6,5	6,4	6,5	6,4
Overdækningsgrad (N ₁₁)	1,4	1,7	1,7	1,5	1,9
Solvendækning (N ₁₂)	128,8	137,0	138,7	132,7	143,3
Egenkapitalforrentning før skat (N ₁₃)	9,2	10,7	13,7	12,4	
Egenkapitalforrentning efter skat (N ₁₄)	7,1	7,2	11,9	7,9	
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (N ₁₅)	13,3	10,2	5,3	2,4	
Forrentning af ansvarlige lånekapital før skat (N ₁₇)	6,3	6,5	7,0	7,5	
Bruttoerstatningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	121,8	135,8	73,2	65,0	62,1
Bruttoomkostningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	10,6	10,4	13,9	14,0	17,2
Combined ratio for syge- og ulykkesforsikring, for egen regning	128,8	144,8	91,3	81,9	69,6

Året der gik

Finansielle resultater

SEB Pensionsforsikring opnåede i 2005

- En præmieindtægt på 3.326 mio. kr., hvilket er en vækst på 2,4% sammenholdt med 2004
- Et samlet afkast af investeringsaktiver på 14,2% mod 11,1% i 2004
- En forøgelse af bonusgraden fra 6,6% til 10,8% efter overførsel af 1.850 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale i 2005
- Et resultat af syge- og ulykkesforretningen på -62 mio. kr. sammenholdt med -107 mio. kr. i 2004
- Andre omkostninger omfattende separation af bl.a. IT systemer fra Codan Forsikring A/S på 45,2 mio. kr. mod 8,5 mio. kr. i 2004
- Et resultat før skat på 198,6 mio. kr., et fald på 12,2 mio. kr. sammenholdt med 2004

Årets begivenheder

Pensionsmarkedet og SEB Pension

Pensionsmarkedet har i 2005 været et marked i vækst, specielt på firmapensionsområdet, hvor bestanden af forsikringer voksede med 16,2%. Interessen for at spare op i markedsrenteprodukter (bl.a. unit-linked) er øget og stadig flere virksomheder har givet medarbejdere mulighed for at anvende en væsentlig del af pensionsopsparingen og pensionsbidraget til disse produkter. På privatmarkedet har SEB Pension set et fortsat stigende nysalg i markedsrenteprodukterne, idet 90% af nysalget foretages i disse produkter. Af SEB Pensions samlede nysalg foretages 52% nu i markedsrenteprodukter.

Også i 2005 har Pensionsmarkedet været påvirket af kunders flytning af pensionsordninger.

SEB Pension har bl.a. oplevet, at en stigende del af kunderne ønsker at omlægge pensionsopsparingen fra de traditionelle garanti-produkter til markedsrenteprodukter, specielt unit-linked i SEB Link.

SEB Pension reducerede endvidere i begyndelsen af 2005 omkostningerne ved flytning af pensionsordninger.

Velfærdskommissionens rapport

Velfærdskommissionen udkom med sin længe ventede rapport i slutningen af 2005.

Velfærdskommissionens rapport indeholdt på pensionsområdet fornuftige forslag, som tager realistisk udgangspunkt i en stigende levealder og en befolkning med færre erhvervsaktive og flere ældre.

De politiske reaktioner peger i retning af en højere tilbagetrækningsalder. Det vil indebære, at fremtidens pensionister vil modtage færre/senere offentlige ydelser. Derfor vil behovet for rådgivning om pensionsopsparing vokse, og mange vil have behov for øgede indbetalinger for at bevare den ønskede levestandard som pensionist - eller for fortsat at have muligheden for at trække sig tilbage på det planlagte tidspunkt.

Kommissionen peger også på, at en stor del af befolkningen er uden pensionsopsparing, og kommissionen anbefaler en obligatorisk mindste-opsparing på seks procent af indtægten. Hvis en sådan ordning indføres, kan det - afhængig af udformningen - give øget aktivitet for de private pensionselskaber, herunder SEB Pension.

Ny lovgivning vedrørende forsikringsmæglervirksomhed undervejs

Erhvervsministeren fremsatte i 2005 lovfor-slag der skal regulere samarbejdet med og aflønning af forsikringsmæglervirksomheder. Der er i øjeblikket en betydelig debat omkring lovforslaget. SEB Pension har traditionelt haft et stort samarbejde med forsikringsmæglere, hvilket forventes at fortsætte i årene fremover. Omlægningen af aflønningen forventes ikke at påvirke de kommende års resultater.

Fortsat store tab på syge- og ulykkesforsikringer

Konkurrencen på pensionsmarkedet er skærpet, hvilket navnlig har medført et fortsat stigende pres på priserne for invaliditetsdækninger. Samtidig må SEB Pension konstatere, at der samlet er et dårligt forløb i syge- og ulykkesforsikringerne. Blandt andet er erstatninger til psykiske lidelser stigende, ligesom varigheden af sygeperioderne ser ud til at blive længere.

Adskillelse fra Codan Forsikring

Adskillelsen fra Codan Forsikring er i 2005 forløbet planmæssigt. I første halvår er der gennemført en deling af de tidligere fælles IT-systemer og kundedatabaser - en omfattende opgave, som er gennemført uden problemer.

SEB Pension har i hele 2005 fået driftet alle IT-systemerne gennem Codan Forsikring og det er planen, at denne drift i foråret 2006 flyttes til SEB IT's driftscenter i Stockholm.

Ejendomsadministration

I 2005 blev der i pressen rejst kritik af SEB Pensions ejendomsadministration. Umiddelbart efter kritikken kom frem, tog SEB Pension kontakt til Finanstilsynet og opretholdt denne kontakt under hele sagsforløbet. SEB Pension bad desuden straks revisionselskabet PricewaterhouseCoopers om at foretage en uvildig revisionsmæssig undersøgelse af ejendomsadministrationen, så SEB Pension hurtigt kunne rette op på forhold, der måtte vise sig ikke at være i orden. Rapporten fra PricewaterhouseCoopers blev offentliggjort på SEB Pensions hjemmeside ultimo april 2005, og Finanstilsynet offentliggjorde sin afgørelse i december 2005. I afgørelsen fandt Finanstilsynet på det centrale kritikpunkt ikke grundlag for, at SEB Pension i sin ejendomsadministration skulle have tilsidesat lovens krav om betryggende forvaltning af pensionskundernes opsparing. Endvidere gav SEB Pensions måde at tildele lejligheder på heller ikke Finanstilsynet anledning til bemærkninger. Finanstilsynet påtalte dog, i lighed med PricewaterhouseCoopers, at SEB Pension på fire områder ikke havde haft sine forretningsgange nedfældet skriftligt. SEB Pension tog allerede i foråret 2005 initiativ til at stramme op herpå, og alle Finanstilsynets påtaler var således ved afgørelsens offentliggørelse imødekommet. SEB Pension har i tilknytning til sagen udarbejdet nye retningslinjer for tildeling af boliglejemaal, der er offentligt tilgængelige på SEB Pensions hjemmeside, ligesom SEB Pensions ejendomsadministration i oktober 2005 blev udliciteret og nu varetages af DATEA AS.

Navneskift til SEB Pension

Selskabet skiftede pr. 1. oktober 2005 navn fra Codan Pensionsforsikring A/S til SEB Pensionsforsikring A/S.

Vi bruger betegnelsen SEB Pension om SEB's danske livsforsikringsselskaber, nemlig SEB Pensionsforsikring A/S, Forsikringsselskabet SEB Link A/S, Forsikringsselskabet SEB Liv A/S og Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S samt disse selskabers ejendomsdatterselskaber.

Hovedaktiviteter og distribution

SEB Pensionsforsikring A/S tegner individuelle og firmabaserede opsparings-, livs- og syge-/ulykkesforsikringer til SEB Pensions kunder.

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

Året 2005 blev året hvor "Pension direkte" opnåede en topplacering i en branchemåling blandt de bedste callcentre. 2005 var også året hvor vi fik opmuntrende resultater i diverse kundeundersøgelser. Antallet af meget loyale kunder - såkaldte ambassadører - ligger således helt i top blandt de store pensionselskaber.

Partnerskab med Codan Forsikring

Partnerskabet med Codan Forsikring giver SEB Pension mulighed for at tilbyde kunderne skadesprodukter, herunder bl.a. Codan Care. Tilsvarende kan Codan Forsikring tilbyde Liv- og pensionsprodukter til deres kunder.

Depotrenter

Pr. 1. januar 2006 er depotrenten fastsat til 5,0% efter pensionsafkastskat i den nytegnende delbestand SEB Pension V og 4,5% for den øvrige portefølje. Depotrenten er hermed uændret i forhold til 2005.

Opsparingsprodukter

SEB Pension tilbyder kunderne flere typer af opsparingsprodukter.

SEB Tidspension®

SEB Pension's produkt, der kombinerer muligheden for højt afkast med en begrænset risiko hen mod udløb via SEB Pension's unikke udjævningsmetode. Afkastet for kunder, der igennem hele 2005 sparede op i SEB Tidspension®, udgjorde 15,8% før pensionsafkastskat, hvilket må betegnes som tilfredsstillende.

SEB Link

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

SEB har igennem flere år løbende udviklet selskabets produkter med investeringsvalg for de kunder, der selv ønsker at forestå investeringerne.

SEB Link introducerede sidste år Markedspension, SEB Links nye forvaltningskoncept for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget, og som ønsker at have en investeringsprofil, der matcher deres alder og forventede pensionstidspunkt. Produktet er blevet godt modtaget, idet ca. 80% af nye Link-kunder nu vælger Markedspension.

Garanteret opsparing

Garanteret opsparing omfatter traditionel opsparing med garanti, hvor kunderne garanteres en minimumsydelse ved pensioneringen.

Typisk er en større del af investeringerne bag opsparing med garanti investeret i obligationer, idet garantien sætter begrænsninger for investeringsfriheden. For den del af selskabet, hvori nyttegninger af traditionel opsparing med garanti placeres, (SEB Pension V) er SEB Pensionsforsikring dog i stand til at investere en relativt høj andel af opsparingen i andre aktiver, f.eks. aktier (hvor der ultimo 2005 var investeret ca. 18% i aktier i alt i SEB Pensionsforsikring).

I SEB Pension V er andelen af aktier og aktielignende investeringer ca. 35%. SEB Pension er således i stand til at tilbyde et attraktivt produkt til de kunder, der ønsker en garanti.

Risikoprodukter

SEB Pension tilbyder flere produkter til sikring af dels en hurtig tilbagevenden til arbejdsmarkedet, hvis uheldet er ude, dels en dækning, hvis det værste skulle ske.

Traditionelle invalide- og dødsdækninger etableres i SEB Pensionsforsikring.

Care

SEB Trygg Livs køb af Codans pensionsaktiviteter i 2004 omfattede ikke Codan Care-forretningen.

Care indgår dog stadig i SEB Pensions produktudbud, idet der i forbindelse med salget blev indgået en samarbejdsaftale der sikrer, at SEB Pension og Codan Forsikring fortsat kan sælge hinandens produkter.

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

Årets resultat

SEB Pensionsforsikrings resultat for 2005 udgør 153 mio. kr. efter skat mod 142 mio. kr. for 2004.

Der er i 2005 i alt udgiftsført 46 mio. kr. i skat mod 68 mio. kr. i 2004.

Resultatet er negativt påvirket af resultat af syge- og ulykkesforretningen på -62 mio. kr. (-107 mio. kr. i 2004) samt af andre omkostninger udgørende 45,2 mio. kr. vedrørende adskillelsen fra Codan Forsikring, som SEB Pension har valgt ikke at medtage under det forsikringstekniske resultat, men som udelukkende belaster egenkapitalen.

Resultatet af livforretningen er forløbet ganske tilfredsstillende ikke mindst for forsikringstagerne, idet selskabets høje afkast medførte overførsel til kollektiv bonuspotentiale på 1.850 mio. kr. Den samlede hensættelse til kollektiv bonuspotentiale udgør nu 4.547 mio. kr., hvilket svarer til en bonusgrad på 10,8% en stigning på 4,2% point sammenholdt med 2004 hvor denne udgjorde 6,6%.

Resultatbestanddele i SEB Pensionsforsikring A/S

Mio. kr.	2005	2004
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	5.698	4.139
Rentetilskrivning til kundedepoter	-2.045	-1.872
Øvrig værdiregulering	-1.712	-1.254
Overførsel til kollektivt bonuspotentiale	-1.850	-914
	91	99
Risikoresultat	115	72
Omkostningsbidrag fra forsikringstagere	360	362
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-307	-294
Omkostningsresultat	53	68
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	259	239
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-62	-107
Egenkapitalens investeringsafkast	47	72
Andre omkostninger	-45	7
Resultat før skat	199	211

Resultatsammensætning

Resultatet er samlet set 12 mio. kr. lavere end resultatet i 2004. Resultat af livforretningen er øget med 20 mio. kr. hvilket kan tilskrives et forøget forretningsvolumen samt en forbedring af risikoresultatet. Reduktionen i omkostningsresultatet skyldes en kombination af lavere omkostninger opkrævet hos forsikringstagerne samt svagt stigende omkostninger.

Bruttopræmier

SEB Pensionsforsikrings samlede præmieindtægt blev 3.326 mio. kr. svarende til en stigning på 2,4% i forhold til 2004. I den samlede præmieindtægt indgår indskud med 644 mio. kr. mod 618 mio. kr. i 2004.

SEB Pension har dog som helhed opnået en vækst på i alt 12% hvilket således har medført, at der i løbet af året er sket en yderligere udvikling i retning af salg af markedsrente-produkter, herunder ikke mindst SEB Link. Denne udvikling harmonerer med selskabets generelle anbefaling til kunderne om, at disse produkter bedst tilgodeser kundernes langsigtede opsparingsbehov, fordi der i ugaranterede produkter ikke er de investeringsmæssige bindinger som i garanterede produkter.

SEB Pensions firmabaserede pensionsordninger havde en vækst i bestanden af forsikringer på 16,2% sammenlignet med 2004, mens bestanden af privat tegnede ordninger, som er blandt de største i markedet, opnåede en præmieindtægt på niveau med 2004.

Investeringsafkast efter pensionsafkastskat

Selskabets samlede investeringsresultat udgjorde 5.811 mio. kr. efter pensionsafkastskat, mod 4.273 mio. kr. i 2004.

Af det samlede afkast efter pensionsafkastskat kan 5.585 mio. kr. henføres til kunderne i den traditionelle livforretning, 113 mio. kr. til kunder med markedsrenteprodukter, 66 mio. kr. er overført til syge- og ulykkesforretningen, mens egenkapitalens investeringsafkast er opgjort til 47 mio. kr.. svarende til et afkast på 2,3% mod 4,0% i 2004.

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed er opgjort til 102,4 mio. kr. mod 48,1 mio. kr. i 2004. Stigningen i omkostninger skyldes bl.a. performance management fee grundet det betydelige afkast som SEB Pensionsforsikring har opnået, som er væsentligt over benchmark.

Det absolutte afkast vedrørende bestanden af forsikringer med ret til bonus betyder kombineret med, at selskabet gav kunderne en depotrente på 4,5% efter pensionsafkastskat i 2005 (5% i selskabets nytegnende bestand) - at selskabets kollektive bonuspotentiale samlet set er blevet forøget med 1.850 mio. kr., hvorefter kollektivt bonuspotentiale i alt udgør 4.547 mio. kr. Stigningen er tilfredsstillende i lyset af de ekstra styrkelser som rentefaldet i regnskabsperioden har givet anledning til, og er en konsekvens af selskabets rente- og risikostyring. For selskabets nytegnende bestand, SEB Pension V, udgør bonusgraden 25,4% ved udgangen af 2005, hvorved selskabet fortsat er yderst konkurrencedygtigt på markedet

for opsparing med garanti. På baggrund af det store bonuspotentiale er det besluttet at fastholde en depotrente på 5,0% efter pensionsafkastskat pr. 1. januar 2006 i denne delbestand.

Kundernes penge har igennem 2005 været sikre i SEB Pensionsforsikring, og selskabet har igennem hele 2005 opfyldt Finanstilsynets krav til basiskapitalens størrelse, og er således i såkaldt "grønt lys" også ved udgangen af 2005.

Forsikringsydelser

Udbetalte ydelser udgjorde i alt 3.549 mio. kr. mod 2.662 mio. kr. i 2004. Stigningen vedrører navnlig tilbagekøb samt stigende pensions- og renteydelser.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser udgør i alt 2.641 mio. kr. mod 2.900 mio. kr. i 2004.

Livsforsikringshensættelserne er i 2005 opgjort på basis af en nul kuponrentestruktur, imod en løbetidsafhængig rentesats (fast rente) i 2004.

Overgangen til løbetidsafhængige diskonteringsater har betydet en reduktion af livsforsikringshensættelserne på 342 mio. kr.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger er opgjort til 307 mio. kr., hvilket er på niveau med omkostningerne i 2004.

SEB Pensionsforsikrings bruttotoomkostningsprocent kan herefter opgøres til 9,2% imod 9,4% i 2004.

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

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforretningen

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

Forløbet af syge- og ulykkesforsikringerne blev i 2005 et underskud på 62 mio. kr. mod et underskud på 107 mio. kr. for 2004.

Det fortsat negative resultat på syge- og ulykkesforretningen er ikke tilfredsstillende, hvorfor SEB Pension vil igangsætte yderligere initiativer med henblik på at få genoprettet lønsomheden i dette produktområde.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 301 mio. kr. i 2005 mod 276 mio. kr. i 2004.

Præmieindtægten indeholder en reduktion af aldersreserven på 54 mio. kr. i 2005.

Erstatningsudgifterne er opgjort til 358 mio. kr. mod 378 mio. kr. i 2004, hvilket svarer til en erstatningsprocent på 118,8% mod 136,8% i 2004.

Præmie- og erstatningshensættelserne er i 2005 opgjort ved anvendelse af en nul kuponrentestruktur i modsætning til 2004, hvor en løbetidsafhængig rentesats blev anvendt. Ændringen har påvirket de samlede forsikringsmæssige hensættelser positivt med i alt 22 mio. kr. i 2005.

Som følge af de fortsat betydelige tab i syge- og ulykkesforretningen er der på basis af en analyse i skadesudviklingen foretaget en revurdering af de samlede forsikringsmæssige hensættelser, med reservestyrkelse til følge.

Andre omkostninger

Andre omkostninger udgør i alt 45,2 mio. kr. og omfatter SEB Pensionsforsikrings andel af separationsomkostningerne fra Codan Forsikring.

Skat

SEB Pensionsforsikring har i 2005 i alt udgiftsført 46 mio. kr. i skat mod 68 mio. kr. i 2004 svarende til en effektiv skattesats på 23,1% i 2005. Ved opgørelsen af skatten for 2005 er der taget hensyn til et for selskabet positivt udfald af igangværende skattesager vedrørende tidligere år.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsperiodens udløb indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2005.

Overskudspolitik

SEB Pensionsforsikrings overskudspolitik for livsforsikringsvirksomheden er baseret på Finanstilsynets kontributionsbekendtgørelse. Egenkapitalen tildeles det direkte investeringsafkast af egenkapitalens investeringer. Dertil skal lægges en risikoforrentning af de forsikringsmæssige hensættelser samt en andel af de realiserede omkostnings- og risikoresultater. Hvis det ikke er muligt at indtægtsføre egenkapitalens risikoforrentning på grund af utilstrækkeligt realiseret resultat, vil den manglende risikoforrentning blive opført på en skyggekonto, der efterfølgende vil blive indtægtsført, når selskabets realiserede resultater gør det muligt.

Selskabet ankede i 2003 en afgørelse fra Finanstilsynet til Erhvervsankenævnet vedrørende engangsregulering af overskud i perioden 1989-2001. Beløbet inklusive renter udgør 57,4 mio. kr. pr. 31. december 2005. Erhvervsankenævnet har kort før regnskabsafslæggelsen truffet afgørelse, som går selskabet i mod. Selskabet overvejer nu, hvorvidt sagen ønskes afprøvet ved domstolene. Såfremt selskabet får medhold i sine synspunkter ved en eventuel domstolsprøvelse, vil beløbet kunne indtægtsføres i årene fremover i det omfang selskabets realiserede resultater muliggør dette.

Udbytte

Af årets resultat på 152,7 mio. kr., der sammen med overført overskud fra tidligere år

1.634,2 mio. kr. udgør i alt 1.786,9 mio. kr., foreslår bestyrelsen et udbytte på 25 mio. kr.

Forventninger til 2006

Generelt forventer ledelsen at kunne fastholde en præmie i selskabet på niveau med præmien i 2005, hvilket navnlig skyldes forventninger til fremgangen på det firmabaserede pensionsmarked.

Igennem 2005 har selskabet arbejdet med at optimere omkostningsforbruget, og resultatet heraf kan ses i selskabets samlede omkostningsudvikling herunder en faldende omkostningsprocent. Ledelsen forventer, at selskabet vil opleve en fortsat faldende omkostningsprocent, idet der udover den ventede præmie-vækst er igangsat nye initiativer, der skal medvirke til at reducere selskabets omkostninger yderligere i de kommende år.

SEB Pension fastholder som nævnt konto-renten på uændret niveau i 2006, idet denne dog kan justeres såfremt de økonomiske forhold ændres væsentligt.

Resultatet for hele 2006 forventes at blive bedre end i 2005 idet resultat af syge- og ulykkesforretningen forventes at være bedre og separationsomkostningerne fra Codan Forsikring forventes at være lavere. Forventninger til resultatet er dog under forudsætning af uændret renteniveau og en fortsat positiv udvikling på aktie- og ejendomsmarkedet.

Investeringspolitik, afkast og risiko

Afkast

Afkastet på investeringsaktiver udgjorde 6.895,4 mio. kr. i 2005, svarende til en forrentning på 14,2%. Efter pensionsafkastskat på 981,5 mio. kr. og omkostninger på 102,4 mio. kr. blev nettoafkastet 5.811,5 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring havde ultimo 2005 investeringsaktiver på 57,3 mia. kr. Disse var sammensat af obligationer og andre rentebærende fordringer på 39,3 mia. kr. (68,5%) og aktier for 10,6 mia. kr. (18,6%). Endelig er 3,0 mia. kr. (5,2%) investeret i ejendomme både direkte og gennem ejendomsdatterselskaber og 4,4 mia. kr. (7,7%) i øvrige investeringsaktiver.

Aktier

SEB Pensionsforsikring øgede aktieeksponeringen i 2005 i kraft af nye investeringer samt favorable kursudviklinger på den eksisterende beholdning. Aktier gav i 2005 et afkast på 37,4%. Aktier udgjorde ultimo 2005 15,7% af samlede investeringer.

Aktieporteføljen blev yderligere diversificeret i 2005 i takt med frasalg af danske aktier og køb af udenlandske aktier, heriblandt en øget eksponering i japanske aktier henover sommeren. Udenlandske aktier udgjorde, hvad der svarer til 73,1% af aktiebeholdningerne og 11,5% af de samlede investeringer. Børsnoterede udenlandske aktier havde i 2005 et afkast på 24,1%.

Danske aktier udgjorde ultimo 2005 26,9% af de samlede investeringer i aktier. Børsnoterede danske aktier havde i 2005 et afkast på 54,3%. Afkastet for unoterede danske aktier udgjorde 42,2%.

Obligationer

Ud af de samlede investeringer udgøres 52,4% af danske nominelle obligationer. Danske obligationer gav i 2005 et afkast på 4,8%.

Andelen af udenlandske stats- og kreditobligationer i Euro i porteføljerne udgjorde ultimo 2005 12,3% af de samlede investeringer. Afkastet på udenlandske stats- og kreditobligationer blev i 2005 8,2%. Varigheden på porteføljernes udenlandske statsobligationer er betydeligt længere end varigheden på de danske nominelle obligationer, hvorfor afkastet på udenlandske statsobligationer har været højere end på danske obligationer i 2005.

Finansielle instrumenter

SEB Pensionsforsikring har i de seneste år indgået betydelige aftaler i rentebaserede finansielle instrumenter, hvoraf hovedparten af disse tjener til beskyttelse mod rentefald. SEB Pensionsforsikring benytter de mest gængse og likvide finansielle instrumenter til renteaftækning, så som swaps, receiver- og payer-swaptioner samt rentefloors. Modpartsrisikoen på disse aftaler er reduceret, da der under selskabets ISDA-aftaler stilles sikkerhed overfor SEB Pensionsforsikring.

De lange renter i Europa fortsatte ned i 2005 - til trods for stor renteusikkerhed i 4. kvartal. Rentefaldet i året medførte en samlet gevinst på 1.972 mio. kr i selskabets finansielle instrumenter, svarende til et samlet afkastbidrag for hele selskabet i størrelsesordenen 4%.

Ejendomme

SEB Pensionsforsikrings investering i ejendomme (herunder ejendomsdatterselskaber) udgjorde 3,0 mia. kr. ultimo 2005. Afkastet af ejendomsinvesteringerne i 2005 blev på 11%. Ejendomsinvesteringerne består overvejende af danske kontorejendomme, da selskabets beholdning af boligejendomme er blevet reduceret igennem de seneste år.

Selskabets ejendomsinvesteringer forventes i de kommende år diversificeret kraftigt i form af investeringer i udenlandske ejendomsfonde.

SEB Pension V

SEB Pensionsforsikring A/S er en fusion af flere livsforsikringsselskaber. Selskabet opgør indtil videre delresultater og bonusevne for en række delbestande. Nytegnende kunder i SEB Pensionsforsikring A/S indgår i den bestand, som benævnes SEB Pension V.

Denne delbestand har betydelige bonusreserver, hvorfor bestanden har kapacitet til at have en pæn aktieandel. Bestanden havde ved udgangen af 2005 ca. 35% i aktier. I 2005 betød, blandt andet den høje aktieandel, at delbestanden kom ud med et samlet afkast for året på 17,6%.

Delbestandens aktier havde et samlet årsafkast på 39%, hvilket er ca. 3,5 procentpoint over benchmark. Det forventes, at delbestanden i de kommende år vil reducere sin aktieandel og gradvist substituere en del af denne med investeringer i forskellige alternative aktiver.

Delbestandens danske og udenlandske obligationer gav afkast på 6%, mens ejendomsporteføljen gav et afkast på 6,6%.

SEB Tidspension®

SEB Tidspension® investerer 70% af beholdningen i en global aktieportefølje og de resterende 30% i ordinære obligationer - primært danske.

SEB Tidspension® har i 2005 givet et afkast på 15,8% før pensionsafkastskat. Afkastet er drevet af positive aktiemarkeder samt rentefaldet.

Risikostyring

Investeringsrisiko

En væsentlig risikokilde i SEB Pensionsforsikring er investeringsrisikoen, herunder specielt spillet mellem de afgivne garantier og de opnåede investeringsafkast over årene.

For at optimere sammenhængen mellem selskabets forpligtelser og investeringsresultaterne, under hensyntagen til selskabets risikoprofil, overvåges spillet mellem aktiverne og passiverne løbende via Asset Liability Management (ALM). Ud fra selskabets risikokapacitet fastlægges den optimale investeringssammensætning, og herunder hvilken renteafdækning m.v., der bedst sikrer såvel kunder som selskab.

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

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

SEB Pensionsforsikring har i 2005 fortsat udviklingen af selskabets ALM-model, (model til risikostyring af investeringsrisikoen) som dels beskriver investeringsrisikoen i selskabets enkelte bestande af forsikringsporteføljer og dels kan analysere fremadrettede investeringsstrategier, som optimerer det forventede afkast i relation til risikokapaciteten i de enkelte delbestande.

En væsentlig del af forsikringerne i SEB Pensionsforsikring er tegnet med garanterede

ydelser baseret på et gennemsnitligt afkast på 4,5% for forsikringstagerne. SEB Pensionsforsikring har i de seneste år med baggrund i ALM modellens beregninger indgået en række kontrakter til sikring mod både rentefald og rentestigning i selskabernes delbestande.

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

Forsikringsrisici

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

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

For private forsikringer deltager SEB Pension i det fælles branchesamarbejde HEFO (helbred og forsikring), hvorved branchens fælles erfaringer kan lægges til grund for vurderingen af forsikringssøgendes helbred.

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

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

Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkningen af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Mio. kr.				
Livsforsikring				
Rentestigning på 0,7 procent point	-36	-860	960	-
Rentefald på 0,7 procent point	47	1.055	-905	-
Aktiekursfald på 12%	-	-865	-	-
Ejendomsprisfald på 8%	-	-194	-	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-	-134	-	-
Tab på modparter på 8%	-6	-805	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-31	-146	51	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	27	122	-68	-
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-	-35	10	-

Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Mio. kr.	
Syge- og ulykkesforsikring	
Rentestigning på 0,7 procent point	-8
Rentefald på 0,7 procent point	13
Aktiekursfald på 12%	-
Ejendomsprisfald på 8%	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-
Tab på modparter på 8%	-60

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

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Japan	Øvrige lande	I alt
Energi	-	2,4	-	-	-	2,4
Materialer	0,1	0,9	-	-	-	1,0
Industri	9,3	1,3	-	-	-	10,6
Forbrugsgoder	2,5	2,1	-	-	-	4,6
Konsumentvarer	0,6	1,2	-	-	-	1,8
Sundhedspleje	3,8	3,1	-	-	-	6,9
Finans	5,4	4,0	-	-	-	9,4
IT	1,2	0,5	-	-	-	1,7
Telekommunikation	-	1,2	-	-	-	1,2
Forsyning	-	0,8	-	-	-	0,8
Ikke fordelt	2,9	9,5	11,0	17,3	18,9	59,6
I alt	25,8	27,0	11,0	17,3	18,9	100,0

Aktiver og deres afkast til markedsværdi

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	794	703	-98	7,6
Ejendomsaktieselskaber	2.421	2.282	-89	11,6
Grunde og bygninger i alt	3.215	2.985	-187	10,7
Børsnoterede danske kapitalandele	2.311	2.142	-1.147	54,3
Unoterede danske kapitalandele	920	4.430	2.681	42,2
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.389	2.107	365	24,1
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.235	1.701	465	10,8
Øvrige kapitalandele i alt	5.855	10.380	2.364	37,4
Statsobligationer (Zone A)	15.384	9.251	-6.323	5,2
Realkreditobligationer	13.852	20.069	7.254	4,1
Indeksobligationer	1.168	876	-384	10,8
Kreditobligationer investment grade	2.970	1.914	-1.085	4,2
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	319	742	460	7,3
Andre obligationer	5.217	4.818	-694	10,5
Obligationer i alt	38.910	37.670	-772	5,6
Øvrige finansielle investeringsaktiver	486	2.392	-900	5,4
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	2.017	3.890	-105	94,3

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2005 for SEB Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 18. april 2006

Direktionen

Per Klitgård Poulsen

Jacob Skanse

Bestyrelsen

Anders Mossberg
Formand

Mogens Andersen

Harry Klagsbrun

Jens Jesper Ovesen

Doris Nielsen Markussen

Carsten Helge Nielsen

Intern revision

Vi har revideret årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange, den anvendte regnskabspraksis og foretagne skøn samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København den 18. april 2006

Lars Falck Jørgensen
Revisionschef

Generalforsamlingsvalgt revisor

Til aktionærene i SEB Pensionsforsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København den 18. april 2006

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Mikael Sørensen
statsautoriseret revisor

Indledning og generelle principper

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

For at komme EU's krav til børsnoterede selskabers regnskabsaflæggelse i møde udsendte Finanstilsynet i 2004 nye regnskabsregler for finansielle virksomheder i Danmark, forenelige med IFRS (International Financial Reporting Standards).

Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser har virkning fra 1. januar 2005, og nærværende årsrapport er således udarbejdet i overensstemmelse hermed.

De nye regler medfører både ændring i præsentation af års- og delårsrapporter, og påvirker også indregnings- og målemetoder. Væsentligst er dog, at unit-linked kontrakter opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter samt at erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring indeholder en hensættelse til dækning af fremtidige omkostninger ved skadebehandling.

Sammenligningstallene i nærværende årsrapport er tilpasset og afspejler den nye bekendtgørelses regler om såvel indregning og måling som præsentation.

Nedenfor er udarbejdet en opgørelse af åbningsbalancen for egenkapitalen pr. 1. januar 2004 efter de nye regler:

	Mio. kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2004 i henhold til årsrapport	1.961,6
Effekt af principskifte omkring aktiverede erhvervsomkostninger vedrørende forsikringer under forsikringsklasse III	-7,5
Skadebehandlingsomkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring	-26,3
Aktiverede erhvervsomkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring	-2,4
Skat af skadebehandlingsomkostninger og aktiverede erhvervsomkostninger	<u>11,0</u>
Reguleret egenkapital 1. januar 2004	<u>1.936,4</u>

Egenkapitaleffekt pr. 1. januar 2005 udgør i alt -28,9 mio. kr. Den samlede effekt af overgangen til de nye regler er vist i note 31.

Selskabets overskudspolitik

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

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

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring tilgår fuldt ud egenkapitalen.

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 samt SEB Ejendomme II A/S er datterselskaber.

Koncerninterne transaktioner

Ved samhandel mellem koncernforbundne selskaber sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Præmier

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

Investeringsafkast

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

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

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

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

Udover administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indgår tillige de omkostninger, der kan henføres til

handel med og administration af investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

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

Forsikringsydelse

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

Erhvervelses- og administrationsomkostninger

Omkostningerne omfatter et administrationshonorar til Forsikringsselskabet SEB Link A/S, hvis medarbejdere varetager selskabets salgsmæssige og administrative funktioner på omkostningsdækkende basis.

Erhvervelsesomkostningerne omfatter omkostninger forbundet med at erhverve og forny bestanden af forsikringer. Erhvervelsesomkostninger vedrørende forsikringer under forsikringsklasse III (unit-linked) aktiveres og afskrives i takt med selskabets indtjening på kontrakterne dog minimum 15% årligt.

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

Driftsmidler afskrives lineært over den forventede brugstid:

Inventar	5 år
IT	3 år
Biler	5 år

Der beregnes forholdsmæssig afskrivning i anskaffelsesåret.

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

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

Overført investeringsafkast i livsforsikring

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

Resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

Præmieindtægter består af 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 som et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Som rentesats anvendes en rente svarende til den offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under tre år.

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

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

Skat

De danske selskabsskatter, herunder både danske og udenlandske udbytteskatter, 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 fra 2005 sambeskattet med alle øvrige danske selskaber og filialer i SEB-koncernen i overensstemmelse med de fra 2005 gældende regler om national sambeskatning. 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, indregnes i årsrapporten for de enkelte selskaber, som har betalt disse.

Da aktiverne i den 100% ejede ejendomsdattervirksomhed SEB Ejendomme I i gennemsnit over indkomståret for mindst 90%’s vedkommende har bestået af fast ejendom, anses indkomsten i dattervirksomheden i skattemæssig henseende for indtjent af SEB Pensionsforsikring i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteoven.

Den samlede selskabsskat for SEB Pensionsforsikring og SEB Ejendomme I indregnes derfor fuldt ud i årsrapporten for SEB Pensionsforsikring.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i posterne “Renteindtægter og udbytter m.v.” og “Renteudgifter”.

Balance

Immaterielle aktiver

Direkte og indirekte omkostninger til udvikling af IT-platforme og andet væsentligt software måles til anskaffelses-/kostværdi med fradrag af foretagne afskrivninger. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til anskaffelsesværdien med fradrag af foretagne afskrivninger.

Investeringsejendomme

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

Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder

Andre andele 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.

Investeringsaktiver

Investeringsaktiver indregnes i balancen på handelsdagen. Samtidig hermed er der i henholdsvis aktiverne og passiverne indregnet et aktiv, henholdsvis forpligtelse svarende til den aftalte pris på afregningsdagen.

Andre finansielle investeringsaktiver

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

Øvrige finansielle investeringsaktiver

Værdien af valutaterminsforretninger, som er indgået til sikring af investering i værdipapirer i fremmed valuta, måles som forskellen mellem sikringskursen og den aktuelle markedskurs. Terminstillæg og -fradrag resultatføres over kontraktperioden.

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

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

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.

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 forsikringstagerens 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 forrentning, der kan opnås på markedet, over de involverede forsikringsrisici, herunder dødelighed og invaliditetshyppighed, samt over de omkostninger, som forsikringerne gennemsnitligt forventes at kunne administreres for under de vilkår, der er gældende på markedet. Bonusberettigede forsikringsandel af negative realiserede resultater indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale. Hvis det kollektive bonuspotentiale ikke er stort nok til at opfange de negative realiserede resultater, reduceres bonuspotentiale på fripolicydelser, dvs. livsforsikringshensættelserne med en yderligere andel af de negative realiserede resultater.

Garanterede ydelser måles til nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret 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 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.

Regnskabsreglerne for beregning og indregning af nutidsværdien af fremtidigt administra-

tionsresultat ændres fra 1. januar 2006, således at livsforsikringshensættelserne som udgangspunkt skal svare til forsikringernes genkøbsværdi. SEB Pensionsforsikring har valgt at indregne denne skærpelse ultimo 2005. Såfremt regnskabet ikke indeholdt denne skærpelse, ville det kollektive bonuspotentiale have været forøget med 271,7 mio. kr. eller 0,7% af hensættelserne ultimo 2005.

Erstatningshensættelser

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

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

Hensættelsen er opgjort ved diskontering, og der er anvendt en løbetidsafhængig diskonteringsats (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 regnskabsår.

I regnskabsposten "Udskudt pensionsafkastskat" er modregnet negativ aktuel pensionsafkastskat.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen (kun ændringen) 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.

Fra 2006 ventes aktiverne i den 100% ejede dattervirksomhed SEB Ejendomme II i gennemsnit over indkomståret for mindst 90%'s vedkommende at bestå af fast ejendom. Indkomsten i dattervirksomheden skal derfor efter gældende regler fra 2006 medregnes til indkomsten for SEB Pensionsforsikring. Som følge heraf inkluderer udskudt skat ved udgangen af 2005 i SEB Pensionsforsikring udskudte skatter vedrørende SEB Ejendomme II.

Der indregnes ikke udskudt skat af ubeskattede danske sikkerhedsfondshenlæggelser i henhold til gældende regnskabsbekendtgørelse. Skatten vil i praksis ikke blive aktuel, når sikkerhedsfondshenlæggelserne anvendes efter deres formål. Et væsentligt fald i forsikringsaktiviteten (forsikringsmæssige hensættelser) vil dog kunne udløse beskatning af sikkerhedsfondshenlæggelserne.

Gæld

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

Note	1.000 kr.	2005	2004
1 Bruttopræmier		3.325.915	3.248.740
Afgivne forsikringspræmier		-7.562	-6.691
Præmier for egen regning, i alt		3.318.353	3.242.049
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		230.692	432.962
Indtægter fra associerede virksomheder		30	-86
Indtægter af investeringsejendomme		37.720	44.228
Renteindtægter og udbytter m.v.		2.228.548	2.135.748
2 Kursreguleringer		4.459.047	2.424.635
Renteudgifter		-60.650	-36.557
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-102.413	-48.127
Investeringsafkast, i alt		6.792.974	4.952.803
3 Pensionsafkastskat		-981.487	-680.103
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		5.811.487	4.272.700
4 Udbetalte ydelser		-3.549.334	-2.662.077
Modtaget genforsikringsdækning		5.408	1.601
Ændring i erstatningshensættelser		-6.108	9.992
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		7.289	8.409
Forsikringsydelse for egen regning, i alt		-3.542.745	-2.642.075
Ændring i livsforsikringshensættelser			
5 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser		-2.641.205	-2.900.468
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-1.849.970	-914.195
6 Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-416.593	-391.144
7 Erhvervsomkostninger		-100.685	-98.034
8 Administrationsomkostninger		-206.660	-196.431
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		101	-67
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-307.244	-294.532
Overført investeringsafkast		-113.218	-133.209
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		258.865	239.126
9 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		-61.914	-107.292
Egenkapitalens investeringsafkast		46.890	72.006
Andre indtægter		-	15.469
10 Andre omkostninger		-45.207	-8.487
RESULTAT FØR SKAT		198.634	210.822
11 Skat		-45.919	-68.372
ÅRETS RESULTAT		152.715	142.450

BALANCE PR. 31. DECEMBER

20

Note	1.000 kr.	2005	2004
AKTIVER			
IMMATERIELLE AKTIVER			
		21.157	26.629
12 Driftsmidler		29	42
MATERIELLE AKTIVER, I ALT			
		29	42
13 Investeringsjendomme		703.056	793.615
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.656.727	2.421.035
Udlån til tilknyttede virksomheder		625.000	-
15 Kapitalandele i associerede virksomheder		366	336
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt			
		2.282.093	2.421.371
16 Kapitalandele		5.817.539	5.280.097
Investeringsforeningsandele		4.615.453	437.519
Obligationer		36.832.079	38.612.653
Andre udlån		3.780	4.680
Indlån i kreditinstitutter		731.000	23.753
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		816.080	194.958
Øvrige		3.889.506	2.048.530
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt			
		52.705.437	46.602.190
Genforsikringsdepoter			
		543.709	-
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT			
		56.234.295	49.817.176
17 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER		1.081.919	665.326
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		94.299	111.272
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt			
		94.299	111.272
Tilgodehavender hos forsikringstagere		152.108	190.927
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt			
		152.108	190.927
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		7.837	583.253
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		81.301	72.683
Andre tilgodehavender		377.879	315.366
TILGODEHAVENDER, I ALT			
		619.125	1.162.229
Aktuelle skatteaktiver		24.172	38.857
Udskudt pensionsafkastskat		725	-
Aktiverede omkostninger vedrørende forsikringer under forsikringsklasse III		30.174	27.719
ANDRE AKTIVER, I ALT			
		55.071	66.576
Tilgodehavende renter samt optjent leje		501.813	548.802
Andre periodeafgrænsningsposter		82.319	107.139
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT			
		584.132	655.941
18 AKTIVER, I ALT		58.690.027	52.505.191

BALANCE PR. 31. DECEMBER

21

Note	1.000 kr.	2005	2004
PASSIVER			
19 Aktiekapital		3.000	3.000
20 Sikkerhedsfond		441.603	441.603
Reserver, i alt		441.603	441.603
21 Overført overskud		1.786.931	1.634.216
22 EGENKAPITAL, I ALT		2.231.534	2.078.819
23 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		541.000	541.000
Præmiehensættelser		312.215	364.190
24 Garanterede ydelser		37.187.293	34.371.584
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6.474.341	6.483.045
25 Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.057.591	2.223.391
Livsforsikringshensættelser, i alt		45.719.225	43.078.020
Erstatningshensættelser		1.969.451	1.766.253
Kollektivt bonuspotentiale		4.546.854	2.696.885
17 Hensættelser til unit-linked kontrakter		1.081.919	665.326
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT		53.629.664	48.570.674
Udskudt pensionsafkastskat		-	14.220
26 Udskudte skatteforpligtelser		26.544	2.974
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		26.544	17.194
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.286	19.222
Aktuelle skatteforpligtelser		225.752	180.783
Anden gæld		1.979.883	1.031.578
27 GÆLD, I ALT		2.217.921	1.231.583
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		43.364	65.921
PASSIVER, I ALT		58.690.027	52.505.191
28 Koncerninterne transaktioner			
29 Eventualaktiver og -forpligtelser			
30 Koncernregnskab			
31 Effekt af ny praksis			

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

22

	1.000 kr.	2005	2004
Note 1			
Bruttopræmier			
Løbende præmier		2.679.420	2.629.334
Engangspræmier		644.180	618.293
Bruttopræmier, direkte forretning		3.323.600	3.247.627
Bruttopræmier, indirekte forretning		2.315	1.113
		3.325.915	3.248.740
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		1.061.200	1.103.220
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		1.927.218	1.822.048
Gruppelivsforsikringer		335.182	322.359
		3.323.600	3.247.627
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		3.280.976	3.212.207
Andre EU-lande		33.849	30.254
Øvrige lande		8.775	5.166
		3.323.600	3.247.627
Kontrakter med ret til bonus		2.936.834	2.858.991
Kontrakter uden ret til bonus		386.766	388.636
		3.323.600	3.247.627
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		168.190	172.593
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		72.694	66.714
Gruppelivsforsikringer		185.031	182.574
		425.915	421.881
Note 2			
Kursreguleringer			
Investeringsejendomme		12.699	34.870
Kapitalandele		1.438.552	497.523
Investeringsforeningsandele		878.418	-11.434
Obligationer		409.705	570.154
Øvrige		1.719.673	1.333.522
		4.459.047	2.424.635
Note 3			
Pensionsafkastskat			
Friholdelsesprocenten for skattepligtigt afkast udgør		3%	4%
Note 4			
Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død		-241.664	-215.494
Forsikringssummer ved invaliditet		-46.372	-45.091
Forsikringssummer ved udløb		-447.763	-434.131
Pensions- og renteydelser		-867.140	-834.673
Tilbagekøb		-1.764.223	-966.431
Kontant udbetalte bonusbeløb		-181.716	-165.686
Indirekte forretning		-456	-571
		-3.549.334	-2.662.077

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

23

	1.000 kr.	2005	2004
Note 5			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelserne primo		43.078.020	40.177.552
Akkumuleret værdiregulering primo		-2.089.028	-858.951
Retrospektive hensættelser primo		40.988.992	39.318.601
Regulering af primohensættelser for delbestand SEB Pension III vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode		27.740	27.218
Regulerede retrospektive hensættelser primo		41.016.732	39.345.819
Bruttopræmier		2.939.149	2.860.104
Rentetilskrivning		1.939.747	1.842.492
Forsikringsydelse		-3.501.587	-2.638.667
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-343.560	-349.300
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-109.930	-71.456
Retrospektive hensættelser ultimo		41.940.551	40.988.992
Akkumuleret værdiregulering ultimo		3.778.674	2.089.028
Livsforsikringshensættelserne ultimo		45.719.225	43.078.020
Ændring i garanterede ydelser		-2.815.709	-4.482.315
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier		8.704	1.031.949
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser		165.800	549.898
		-2.641.205	-2.900.468
Fordeling af livsforsikringshensættelserne på delbestande efter oprindelige grundlagsrenter.	Oprindelig grundlagsrente		
SEB Pension I			
Garanterede ydelser - Forenede Gruppeliv	0,00%	220.793	204.638
Garanterede ydelser	2,00%	76.235	-795.213
Garanterede ydelser	3,00%	5.961.593	5.019.652
Garanterede ydelser	5,00%	18.722.175	17.998.461
Garanterede ydelser	16,00%	3.302	3.171
Garanterede ydelser U74	12,00% - 20,00%	44.424	46.318
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	3.694.484	3.642.094
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	1.109.986	1.325.368
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	360.170	415.457
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	1.107.409	1.007.202
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	554.377	737.154
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	43.569	87.294
		31.898.517	29.691.596
SEB Pension II			
Garanterede ydelser	2,00%	1.103	803
Garanterede ydelser	3,00%	14.439	14.165
Garanterede ydelser	3,75%	2.978	3.596
Garanterede ydelser	5,00%	3.524.823	3.605.292
Garanterede ydelser	16,00%	14.780	15.236
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	22.640	25.172
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	16	3
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	293	788
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,75%	4	6
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	5.140	21.448
Bonuspotentiale på fripolicydelser	16,00%	-	8
		3.586.216	3.686.517
SEB Pension III			
Garanterede ydelser U74	12,00% - 20,00%	645.685	661.432
		645.685	661.432

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

24

	1.000 kr.	2005	2004
Note 5			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)			
Fordeling af livsforsikringshensættelserne på delbestande efter oprindelige grundlagsrenter.	Oprindelig grundlagsrente		
SEB Pension IV			
Garanterede ydelser	3,00%	3.246.399	3.149.191
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	57.376	73.953
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	98.111	200.158
		<u>3.401.886</u>	<u>3.423.302</u>
SEB Pension V			
Garanterede ydelser	2,00%	-160.791	-354.255
Garanterede ydelser	3,00%	7.224	7.657
Garanterede ydelser	5,00%	4.841.839	4.770.680
Garanterede ydelser	16,00%	20.293	20.761
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	1.152.634	911.561
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	729	803
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	76.322	88.637
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	239.999	152.340
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	177	308
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	8.495	16.681
		<u>6.186.921</u>	<u>5.615.173</u>

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

25

	1.000 kr.	2005	2004
Note 6			
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter			
Livsforsikringshensættelserne primo		665.326	274.182
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		665.326	274.182
Bruttopræmier		386.766	388.636
Rentetilskrivning		105.056	29.546
Forsikringsydelse		-53.854	-13.418
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-16.266	-12.604
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-5.109	-1.016
Retrospektive hensættelser ultimo		1.081.919	665.326
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		1.081.919	665.326
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-416.593	-391.144
		-416.593	-391.144
Note 7			
Erhvervesomkostninger			
Provisioner vedrørende direkte forsikringskontrakter		-43.482	-61.733
Andre erhvervesomkostninger		-57.203	-36.301
		-100.685	-98.034
Note 8			
Administrationsomkostninger			
Administrationsomkostninger		-206.660	-196.431
Til bestyrelse er der udbetalt et vederlag på 150 tkr. Selskabets direktion er vederlagt via Forsikringselskabet SEB Link A/S.			
Der har ikke været ansat medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Selskabets administration varetages af Forsikringselskabet SEB Link A/S, jf. note 28.			
Honorar til selskabets revisorer:			
Revision:			
PricewaterhouseCoopers		-1.996	-1.094
KPMG C.Jespersen		30	-1.043
		-1.966	-2.137
Rådgivning og assistance:			
PricewaterhouseCoopers		-4.448	-
KPMG C.Jespersen		-31	-229
		-4.479	-229
		-6.445	-2.366

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

26

	1.000 kr.	2005	2004
Note 9			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Bruttopræmier		262.273	236.706
Afgivne forsikringspræmier		-18.352	-14.193
Ændring i præmiehensættelser		57.197	53.681
Præmieindtægter for egen regning, i alt		301.118	276.194
Forsikringsteknisk rente			
		572	497
Udbetalte erstatninger		-225.119	421.874
Modtaget genforsikringsdækning		57.661	1.932
Ændring i erstatningshensættelser		-164.038	-816.314
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-26.127	14.613
Erstatningsudgifter for egen regning, i alt		-357.623	-377.895
Erhvervelsesomkostninger		-11.641	-13.660
Administrationsomkostninger		-22.075	-16.447
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		-1.612	1.646
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-35.328	-28.461
Investeringsafkast			
		29.347	22.373
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		-61.914	-107.292
Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:			
Forsikringsteknisk rente		65.647	57.097
Diskontering af samlede hensættelser		-65.075	-56.600
Forsikringsteknisk rente		572	497
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		66.328	61.203
Kursreguleringer erstatningshensættelser		28.666	18.267
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		94.994	79.470
Heraf overført til forsikringsteknisk rente		-65.647	-57.097
Investeringsafkast		29.347	22.373

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

27

	1.000 kr.	2005	2004
Note 9			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)			
Der kan oplyses følgende om syge og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Bruttopræmier		262.273	236.706
Bruttopræmieindtægter		319.470	290.387
Bruttoerstatningsudgifter		-389.157	-394.440
Bruttodriftsomkostninger		-33.716	-30.107
Resultat af afgiven forretning		11.570	3.998
Forsikringsteknisk rente for egen regning		572	497
Forsikringsteknisk resultat		-91.261	-129.665
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer		313.078	293.718
Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer, skadesforsikring		6.392	-3.331
		319.470	290.387
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed			
Danmark		309.916	290.751
Andre EU-lande		1.883	1.767
Øvrige lande		1.279	1.200
		313.078	293.718
Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto		-213.868	-245.322
Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgiven forretning.		6.011	15.917
Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning		-207.857	-229.405
Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Antallet af erstatninger		371	366
Gennemsnitlige erstatning for indtrufne skader, tkr.		656	563
Erstatningsfrekvensen		6,3 promille	5,6 promille
Note 10			
Andre omkostninger			
Separationsomkostninger i forbindelse med udskillelse fra Codan Forsikring mv.		-45.207	-8.487

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

28

	1.000 kr.	2005	2004
Note 11			
Skat			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		-41.797	-38.214
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-14.125	-22.153
Regulering af skat vedrørende tidligere år		10.003	-8.005
		-45.919	-68.372
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		198.634	210.822
- indregnet resultat fra tilknyttede virksomheder		-230.692	-432.962
		-32.058	-222.140
Beregnet 28% skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttede virksomheder		8.976	62.199
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		-771	-4.970
Reguleringer vedrørende andre finansielle investeringsaktiver		8.262	42.333
Ændring i skattesats		934	4.443
Ikke refunderede udbytteskatter		-5.989	155
Skat vedrørende indkomst i skattefritaget ejendomsselskab		-67.587	-163.262
Andre ikke skattepligtige indtægter		1.355	-1.876
Andre ikke fradragsberettigede omkostninger		-1.102	611
Skat vedrørende årets indkomst		-55.922	-60.367
Regulering af skat vedrørende tidligere år		10.003	-8.005
		-45.919	-68.372
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		28,2%	28,6%
Effektiv skatteprocent i alt		23,1%	32,4%
Note 12			
Driftsmidler			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs slutning uden af- eller nedskrivninger		295	1.045
Afgang i årets løb		-4	-750
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		291	295
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs slutning		-253	-614
Årets afskrivninger		-14	-51
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		5	412
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-262	-253
		29	42

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

29

	1.000 kr.	2005	2004
Note 13			
Investeringsjendomme			
Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning		793.615	885.849
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		12.479	1.163
Afgang i årets løb		-115.736	-105.119
Årets værdiregulering til dagsværdi		12.698	11.722
Dagsværdien på balancetidspunktet		703.056	793.615

Eksterne eksperter har ikke været involveret i målingen af investeringsejendomme

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

Samtlige investeringsejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	5,4%	6,8%
----------------------------------	------	------

Erhvervsjendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,2%	6,7%
Balanceværdi	579.130	576.044

Beboelsesejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	3,5%	7,4%
Balanceværdi	112.229	8.959

Særlige investeringsejendomme, der ikke er værdiansat på grundlag af afkastkrav:

Balanceværdi	11.697	208.612
--------------	--------	---------

Note 14

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

SEB Ejendomme I A/S	1.651.675	2.421.035
SEB Ejendomme II A/S	5.052	-
	1.656.727	2.421.035

Navn, hjemsted og retsform	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport
SEB Ejendomme I, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	230.640	1.651.675
SEB Ejendomme II, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	52	5.052

Note 15

Kapitalandele i associerede virksomheder

Majorgården A/S		366	336
-----------------	--	------------	------------

Navn, hjemsted og retsform	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport
Majorgården A/S, København, aktieselskab	Behandlingscenter	25,0	121	1.464

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

30

	1.000 kr.	2005	2004
Note 17			
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter			
Følgende investeringsaktiver er tilknyttet unit-linked kontrakter:			
Investeringsforeningsandele		765.819	471.310
Obligationer		316.100	194.016
		1.081.919	665.326
Hensættelser til unit-linked kontrakter		1.081.919	665.326

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

Note 18

Aktiver, i alt

Efter BEK nr. 1123 af 13. december 2003 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringsselskaber m.v) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede registrerede aktiver udgjorde 54.505.746 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser 53.459.311 tkr.

Anfordringstilgodehavender med en bogført værdi på 30.688 tkr. er deponeret af køber i forbindelse med ejendomssalg. Beløbet frigives, når endeligt skøde foreligger.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for 141.848 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

Note 19

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital har været uændret i årene 2005 og 2004

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

Note 20

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	1.634.216	1.516.959
Effekt af principskifte omkring aktiverede omkostninger vedrørende forsikringer under forsikringsklasse III	-	-7.549
Skadebehandlingsomkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring	-	-26.300
Aktiverede erhvervsomkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring	-	-2.384
Skat af skadebehandlingsomkostninger og aktiverede erhvervsomkostninger	-	11.040
	1.634.216	1.491.766
Årets resultat	152.715	142.450
	1.786.931	1.634.216

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

31

	1.000 kr.	2005	2004
Note 22			
Egenkapital, i alt			
Kapitalkrav og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav, livsforsikring		1.995.829	1.874.006
Beregnet kapitalkrav, syge- og ulykkesforsikring		90.059	39.891
Beregnet kapitalkrav		2.085.888	1.913.897
Basiskapital til dækning af kapitalkravet		2.686.302	2.536.590
Basiskapital fremkommer således:			
Egenkapital ifølge årsregnskabet		2.231.534	2.078.819
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		541.000	541.000
Diskontering af samlede hensættelser i syge- og ulykkesforsikring		-65.075	-56.600
Immaterielle aktiver		-21.157	-26.629
		2.686.302	2.536.590
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapitalen primo året		2.078.819	1.961.562
Effekt af principskifte omkring aktiverede omkostninger vedrørende forsikringer under forsikringsklasse III		-	-7.549
Skadebehandlingsomkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring		-	-26.300
Aktiverede erhvervsomkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring		-	-2.384
Skat af skadebehandlingsomkostninger og aktiverede erhvervsomkostninger		-	11.040
		2.078.819	1.936.369
Årets resultat		152.715	142.450
Egenkapitalen ultimo året		2.231.534	2.078.819
Skyggekonto ved årets begyndelse		56.102	54.152
Tilskrevet rente		1.265	1.950
Skyggekonto ved årets slutning		57.367	56.102
Skyggekontoen sammensætter sig således:			
Betinget skyggekonto vedrørende engangskorrektionssag		57.367	56.102

Note 23

Ansvarlig lånekapital

Der kan oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:

Renter		-33.813	-35.165
Ekstraordinære afdrag		-	-
Omkostninger ved optagelse og indfrielse i løbet af regnskabsperioden		-	-
Andel af ansvarlig lånekapital der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		100%	100%
Ansvarlig lånekapital er denomineret i danske kroner, og er uamortisabelt.			
Rentesats		6,25%	6,50%
Forfaldsdagen		-	-

Andre vilkår:

Ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

32

	1.000 kr.	2005	2004
Note 24			
Garanterede ydelser			
Tillæg for garanteret tilbageøbsværdi før indregning af tilbageøbs sandsynlighed		486.951	-
Tillæg for garanteret tilbageøbsværdi efter indregning af tilbageøbs sandsynlighed		486.951	-
Principperne for beregning af de anvendte risikotillæg kan beskrives således: I regnskabet for 2005 reducerer selskabet diskonteringsfaktorerne med 0,05%-point til dækning af risikotillæg. Dette svarer til en gennemsnitlig reduktion af diskonterings-satserne med 1,7%. Dertil lægges forskellen mellem markedsværdien opgjort ud fra selskabets markedsværdisatser og selskabets 2. ordens satser for død og invaliditet.			
Note 25			
Bonuspotentiale på fripoliceydelser			
Andel af bonuspotentiale på fripoliceydelser anvendt til dækning af tab		-	-
Reduktion af bonuspotentiale på fripoliceydelser i forbindelse med fordeling af realiserede resultater		-	-
Note 26			
Udskudte skatteforpligtelser			
Udskudt skat primo året		2.974	-19.179
Ændring vedrørende investeringsaktiver		11.256	21.975
Ændring vedrørende tilgodehavender		-	942
Ændring vedrørende andre aktiver		7.217	-
Ændring vedrørende anden gæld		5.097	-764
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen		23.570	22.153
Udskudt skat ultimo året		26.544	2.974
Udskudt skat indgår således i balancen:			
Under passiver, udskudte skatteforpligtelser		26.544	2.974
Indregnede udskudte skatteaktiver specificeres således på hver type af midlertidig forskel, uudnyttet skattemæssige underskud og uudnyttet skattemæssige fradrag:			
Investeringsaktiver		41.667	30.411
Andre aktiver		-15.774	-22.991
Anden gæld		651	-4.446
		26.544	2.974

Note 27

Gæld

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

33

1.000 kr.

2005

2004

Note 28

Koncerninterne transaktioner

Selskabets administration varetages af Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

Løbende koncerninterne aftaler:

Markedsbaserede:

Administration af værdipapirer

Husleje og administration af ejendomme

Omkostningsdækkende basis:

Øvrig administration

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

Selskabet har indgået porteføljeoplysningsaftale med Skandinavisk Enskilda Banken AB (publ).

Selskabet har ydet concernlån til SEB Ejendomme I A/S.

Selskabet har stiftet datterselskabet SEB Ejendomme II A/S.

Selskabet har indgået aftale med Skandinaviske Enskilda Banken A/S om indgåelse og administration af SEB Konto Service kontrakter.

Der er indgået genforsikringsaftaler og aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Note 29

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver

Selskabet har anmodet om ændring af selskabsskattepligtig indkomst for årene 1997 - 2004 vedrørende fradrag for pensionsafkastskat og realrenteafgift. SKAT har ikke imødekommet eller gennemført visse ændringer på korrekt vis. Selskabet har derfor påklaget visse ansættelser til Landsskatteretten. Hvis alle ændringsanmodninger imødekommes, vil selskabet kunne indtægtsføre selskabsskat på 30 mio. kr.

Eventualforpligtelser

Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til erhvervsmæssigt brug.

1.046

1.655

Lejegaranti udstedt i forbindelse med salg af ejendom

1.300

-

Selskabet har forpligtet sig til at foretage indskud i investeringsforeninger mv. for

1.814.300

764.466

1.816.646

766.121

SKAT har anfægtet selskabets opgørelser af selskabsskat for 1999 - 2001 og ventes at anfægte opgørelserne for 2002 - 2004 på tilsvarende vis. De principielle spørgsmål verserer ved Landsskatteretten. Det skønnes sandsynligt, at selskabet vil få fuldt medhold eller medhold i overvejende grad. Hvis SKAT får fuldt medhold i alle principielle spørgsmål, vil selskabets udgift til selskabsskat stige 7 mio. kr.

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.

1.000 kr.

2005

2004

Note 29

Eventualaktiver og -forpligtelser (fortsat)

Selskabet deltager med andre forsikringsselskaber i Forenede Gruppeliv, der er en interessentskabslignende virksomhed, hvor deltagerne hæfter solidarisk for Forenede Gruppeliv's forpligtelser, herunder de forsikringsmæssige forpligtelser.

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

Note 30

Koncernregnskab

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

35

	1.000 kr.	Tidligere praksis 2004	Ændring	Ny praksis 2004
Note 31				
Effekt af ny praksis				
I nedenstående tabel er vist effekten af den nye regnskabsbenedtgørelse				
RESULTATOPGØRELSE				
Bruttopræmier		3.248.740	-	3.248.740
Afgivne forsikringspræmier		-6.691	-	-6.691
Præmier for egen regning, i alt		3.242.049	-	3.242.049
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		432.962	-	432.962
Indtægter fra associerede virksomheder		-86	-	-86
Indtægter af investeringsejendomme		44.228	-	44.228
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.933.757	201.991	2.135.748
Kursreguleringer		2.626.626	-201.991	2.424.635
Renteudgifter		-36.557	-	-36.557
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-48.127	-	-48.127
Investeringsafkast, i alt		4.952.803	-	4.952.803
Pensionsafkastskat		-680.103	-	-680.103
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		4.272.700	-	4.272.700
Udbetalte ydelser		-2.662.077	-	-2.662.077
Modtaget genforsikringsdækning		1.601	-	1.601
Ændring i erstatningshensættelser		9.992	-	9.992
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		8.409	-	8.409
Forsikringsydelse for egen regning, i alt		-2.642.075	-	-2.642.075
Ændring i livsforsikringshensættelser				
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser		-2.900.468	-	-2.900.468
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-914.195	-	-914.195
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-376.986	-14.158	-391.144
Erhvervelsesomkostninger		-108.527	10.493	-98.034
Administrationsomkostninger		-196.431	-	-196.431
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		-67	-	-67
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-305.025	10.493	-294.532
Overført investeringsafkast		-133.209	-	-133.209
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		242.791	-3.665	239.126
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		-107.292	-	-107.292
Egenkapitalens investeringsafkast		72.006	-	72.006
Andre indtægter		15.469	-	15.469
Andre omkostninger		-8.487	-	-8.487
RESULTAT FØR SKAT		214.487	-3.665	210.822
Skat		-68.372	-	-68.372
ÅRETS RESULTAT		146.115	-3.665	142.450

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

36

	1.000 kr.	Tidligere praksis 2004	Ændring	Ny praksis 2004
Note 31				
Effekt af ny praksis (fortsat)				
AKTIVER				
IMMATERIELLE AKTIVER		26.629	-	26.629
Driftsmidler		42	-	42
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		42	-	42
Investeringsjendomme		793.615	-	793.615
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.421.035	-	2.421.035
Udlån til tilknyttede virksomheder		-	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		336	-	336
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		2.421.371	-	2.421.371
Kapitalandele		5.280.097	-	5.280.097
Investeringsforeningsandele		465.098	-27.579	437.519
Obligationer		37.678.444	934.209	38.612.653
Andre udlån		4.680	-	4.680
Indlån i kreditinstitutter		23.753	-	23.753
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		194.958	-	194.958
Øvrige		2.048.530	-	2.048.530
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		45.695.560	906.630	46.602.190
Genforsikringsdepoter		-	-	-
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		48.910.546	906.630	49.817.176
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER		626.393	38.933	665.326
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		-	111.272	111.272
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		-	111.272	111.272
Tilgodehavender hos forsikringstagere		190.927	-	190.927
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		190.927	-	190.927
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		583.253	-	583.253
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		72.683	-	72.683
Andre tilgodehavender		323.212	-7.846	315.366
TILGODEHAVENDER, I ALT		1.170.075	-7.846	1.162.229
Aktuelle skatteaktiver		31.011	7.846	38.857
Udskudt pensionsafkastskat		-	-	-
Aktiverede omkostninger vedrørende forsikringer under forsikringsklasse III		-	27.719	27.719
ANDRE AKTIVER, I ALT		31.011	35.565	66.576
Tilgodehavende renter samt optjent leje		548.802	-	548.802
Forudbetalte erhvervsomkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring		2.384	-2.384	-
Andre periodeafgrænsningsposter		107.139	-	107.139
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		658.325	-2.384	655.941
AKTIVER, I ALT		51.423.021	1.082.170	52.505.191

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

37

	1.000 kr.	Tidligere praksis 2004	Ændring	Ny praksis 2004
Note 31				
Effekt af ny praksis (fortsat)				
PASSIVER				
Aktiekapital		3.000	-	3.000
Sikkerhedsfond		441.603	-	441.603
Reserver, i alt		441.603	-	441.603
Overført overskud		1.663.074	-28.858	1.634.216
EGENKAPITAL, I ALT		2.107.677	-28.858	2.078.819
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		541.000	-	541.000
Præmiehensættelser		55.972	308.218	364.190
Garanterede ydelser		34.371.584	-	34.371.584
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6.483.045	-	6.483.045
Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.223.391	-	2.223.391
Livsforsikringshensættelser, i alt		43.078.020	-	43.078.020
Erstatningshensættelser		1.628.680	137.573	1.766.253
Kollektivt bonuspotentiale		2.696.885	-	2.696.885
Andre forsikringsmæssige hensættelser for egen regning vedrørende syge- og ulykkesforsikring		308.218	-308.218	-
Hensættelser til unit-linked kontrakter		626.393	38.933	665.326
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS- KONTRAKTER, I ALT		48.394.168	176.506	48.570.674
Udskudt pensionsafkastskat		14.220	-	14.220
Udskudte skatteforpligtelser		14.014	-11.040	2.974
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		28.234	-11.040	17.194
Gæld til tilknyttede virksomheder		19.222	-	19.222
Aktuelle skatteforpligtelser		180.783	-	180.783
Anden gæld		86.016	945.562	1.031.578
GÆLD, I ALT		286.021	945.562	1.231.583
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		65.921	-	65.921
PASSIVER, I ALT		51.423.021	1.082.170	52.505.191