

# **SEB PENSIONSFORSIKRING A/S**

**Årsrapport 2006**

# GENERELLE OPLYSNINGER

---

## Ledelse

### ***Bestyrelse***

Anders Mossberg, formand  
Mogens Andersen  
Jens Jesper Ovesen  
Peter Høltermand  
Doris Nielsen Markussen  
Carsten Helge Nielsen

### ***Direktion***

Per Klitgård Poulsen  
Jacob Skanse

### ***Ansvarshavende aktuar***

Kim Johansen

---

## Revisorer

### ***Den uafhængige revisor***

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieskab

### ***Intern revision***

Lars Falck Jørgensen, revisionschef

---

## Ejerforhold

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

---

## Adresse mv.

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

## INDHOLDSFORTEGNELSE

---

Hoved- og nøgletal	1
Ledelsens beretning	2
Ledelsespåtegning	13
Revisionspåtegninger	14
Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse	20
Balance pr. 31. december	21
Bevægelser på egenkapitalen	23
Noter til resultatopgørelse og balance	24

---

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Præmier	3.474	3.326	3.249	3.120	2.874
Forsikringsydelse	-4.642	-3.555	-2.652	-2.478	-2.481
Investeringsafkast	856	6.793	4.953	2.671	1.356
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-321	-307	-294	-510	-335
Resultat af genforsikring	-11	5	3	-1	-
Forsikringsteknisk resultat	278	259	239	204	186
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-48	-62	-107	12	29
Årets resultat	223	153	142	259	174
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	52.546	53.630	48.571	43.492	41.250
Egenkapital, i alt	2.430	2.232	2.079	1.962	1.882
Aktiver, i alt	55.801	56.874	52.505	46.350	45.009
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	-68	-208	-229	15	31

**Nøgletal i procent**

Afkast før pensionsafkastskat (N <sub>1</sub> )	1,4	13,5	10,8	6,2	3,2
Afkast før pensionsafkastskat (N <sub>1</sub> <sup>E</sup> )	1,8	2,3	4,0		
Afkast før pensionsafkastskat (N <sub>1</sub> <sup>F</sup> )	1,4	14,0	11,1		
Afkast efter pensionsafkastskat (N <sub>2</sub> )	1,2	11,5	9,4	5,4	3,0
Omkostningsprocent af præmier (N <sub>3</sub> )	9,3	9,2	9,4	16,4	11,7
Omkostningsprocent af hensættelser (N <sub>4</sub> )	0,7	0,7	0,8	1,3	0,9
Omkostninger pr. forsikret i kr. (N <sub>5</sub> )	1.224	1.189	1.190	2.027	1.314
Omkostningsresultat (N <sub>6</sub> )	0,04	0,12	0,14	-0,51	-0,16
Forsikringsrisikoresultat (N <sub>7</sub> )	0,32	0,27	0,18	0,06	0,20
Bonusgrad (N <sub>8</sub> )	10,4	10,8	6,6	4,5	4,1
Ejerkapitalgrad (N <sub>10</sub> )	7,1	6,6	6,5	6,4	6,5
Overdækningsgrad (N <sub>11</sub> )	1,4	1,4	1,7	1,7	1,5
Solvensdækning (N <sub>12</sub> )	128,8	128,8	137,0	138,7	132,7
Egenkapitalforrentning før skat (N <sub>13</sub> )	11,3	9,2	10,7	13,7	12,4
Egenkapitalforrentning efter skat (N <sub>14</sub> )	9,6	7,1	7,2	11,9	7,9
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (N <sub>15</sub> )	0,2	13,3	10,2	5,3	2,4
Forrentning af ansvarlige lånekapital før skat (N <sub>17</sub> )	5,8	6,3	6,5	7,0	7,5

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

Bruttoerstatningsprocent	143,8	121,8	135,8	73,2	65,0
Bruttoomkostningsprocent	11,2	10,6	10,4	13,9	14,0
Combined ratio	157,9	128,8	144,8	91,3	81,9
Operating ratio	112,0	117,7	134,3	94,9	86,6
Relativt afløbsresultat	-3,7	-13,0	-29,9	2,3	5,5

## Året der gik

SEB Pensionsforsikring opnåede i 2006.

- En bruttopræmieindtægt på 3.473,9 mio. kr., en vækst på 4,5% sammenlignet med 2005.
- Et samlet afkast af kundemidler på 1,7%, mod 14,2% i 2005. Kunderne har i 2006 fået en kontorente på mellem 4,5% og 5,0% efter pensionsafkastskat.
- En bonusgrad på 10,4%, hvilket er på niveau med bonusgraden i 2005, hvor denne udgjorde 10,8%.
- Et negativt resultat af syge- og ulykkesforretningen på 48,0 mio. kr. mod et negativt resultat i 2005 på 61,9 mio. kr.
- Et resultat før skat på 261,9 mio. kr. mod 198,6 mio. kr. i 2005.

## Pensionsmarkedet og SEB Pension

Pensionsmarkedet har også i 2006 været præget af en betydelig vækst, særligt på firmapensionsområdet.

I SEB Pension voksede bestanden af firmapensionsaftaler med 20,2%, mens bestanden af individuelle pensionsaftaler faldt med 3,2%.

Der er fortsat voksende interesse for at spare op i markedsrenteprodukter (Markedspension, Unit-linked og SEB Tidspension®), som langsigtet forventes, at give et højere afkast end traditionel opsparing. 60% af alle nytegnede aftaler indtegnes nu i disse produkter, som hovedsageligt tegnes af Forsikringselskabet SEB Link A/S.

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

2006 har, som 2005, været påvirket af flytning af pensionsordninger samt af jobskifte blandt medarbejdere i firmapensionsordninger, hvilket generelt har medført en stigning i tilbagekøb.

## Kunder og service

SEB Pension er i 2006 med stor succes gået i gang med at indføre Lean for at forbedre og optimere kundeservicen og øge kundetilfredsheden, samtidig med at effektiviseringer og mere smidige arbejdsgange og arbejdsprocesser skal bidrage til reducerede omkostninger.

I store dele af vores kundeservice har disse tiltag båret frugt, idet de berørte afdelinger allerede nu kan konstatere effektivitetsforbedringer på mere end 30%.

Lean er således et af SEB Pensions midler til at reducere omkostningerne samtidig med at såvel medarbejdermotivation som kundetilfredshed øges.

Lean vil fortsætte i de andre områder i 2007, og der er store forventninger til at udbyttet heraf vil modsvare udbyttet i 2006.

SEB Pension lægger stor vægt på tilgængelighed, hvorfor vores telefonbetjening løbende vurderes. SEB Pension modtager årligt ca. 100.000 opkald og det var derfor glædeligt, at SEB Pension vandt dette års CRM grandprix - ikke alene for forsikringsbranchen men i alle de deltagende brancher - hvorfor SEB Pension blev kåret som havende det bedste call-center, blandt de 85 deltagende virksomheder. De kriterier, der indgår i bedømmelsen, er bl.a. ventetid, produktkendskab og kvaliteten i hvordan kunden får løst sit problem.

For yderligere at øge tilgængeligheden og ”gøre det nemt for kunden”, er der igangsat en række tiltag, som medfører, at SEB Pension i 1. halvår 2007 vil stå klar med en række forbedrede selvbetjeningsfaciliteter for såvel den individuelle kunde som for virksomhedskunden.

SEB Pension har også løbende arbejdet med at forbedre kundeservicen på en lang række andre områder, bl.a. den løbende kontakt til virksomhederne og deres medarbejdere, som har vist sig at være et væsentligt parameter for kundetilfredsheden.

2006-udgaven af det såkaldte firmapensionsbarometer fra analysebureauet Aalund viste, at virksomhedskunderne er blevet mere tilfredse med SEB Pension, sammenlignet med 2005, og at tilfredsheden nu ligger på niveau med de tre øvrige store selskaber i livsforsikringsbranchen. Fremgangen for SEB Pension er navnlig tilfredsstillende i lyset af, at den generelle tilfredshed er faldet i branchen.

## Tab på syge- og ulykkesforretningen fortsætter

Tabene i syge- og ulykkesforretningen fortsatte i 2006. I 2005 realiserede SEB Pension et tab på 61,9 mio. kr., og i 2006 kan tabet opgøres til 48,0 mio. kr. SEB Pension har gennem de senere år set en stigning i udbetalinger til psykiske lidelser samt en udvikling i udbetalingerne til invaliditet inden for specifikke

fagområder. Samlet set har dette medført, at den gennemsnitlige omkostning pr. skadelidt er steget.

Derfor foretog SEB Pension en række målrettede præmieforhøjelser i eftersommeren 2006, samtidig med at forsikringsvilkårene er ændret for en række kundegrupper. De fortsatte tab vil desuden medføre yderligere tiltag i 2007.

## **Adskillelse og endelig flytning af it-drift**

SEB Pension, tidligere Codan Pension, gennemførte i 2006 en endelig adskillelse fra Codan Forsikring, idet it-driften blev flyttet fra Codan til SEB IT i Stockholm. Projektet, som medførte en række engangsomkostninger, har allerede på nuværende tidspunkt medført betydeligt lavere it driftsomkostninger.

## **Ny lovgivning**

En række initiativer for at fremme åbenhed og gennemsigtighed har præget 2006.

Således bød 2006 på ny lovgivning vedrørende honorering af forsikringsmæglerens ydelser. Når der ses bort fra en række overgangsbestemmelser, vil aflønningen af forsikringsmægleren fremover alene være et anliggende mellem kunden og mægleren. Dog kan pensionsselskabet fradrage etableringsomkostninger til mægleren i kundens pensionsopsparing over maksimalt tre år. Ligeledes kan pensionsselskabet fradrage løbende omkostninger til mægleren i kundens opsparing.

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

SEB Pension har, på trods af den meget korte tid fra bekendtgørelsens udstedelse til dens ikrafttræden fra 1. januar 2007, etableret systemer, der kan håndtere de nye regler.

I efteråret 2006 udsendte Finanstilsynet en ny bekendtgørelse om Den klageansvarlige i finansielle virksomheder.

Med de nye regler får kunden sikkerhed for at have en let tilgængelig og ensrettet adgang til at klage over en finansiell virksomheds sagsbehandling eller afgørelsen.

Reglerne trådte i kraft 1. januar 2007, men SEB Pension indførte allerede i 2006 regler tilsvarende bekendtgørelsens krav.

Ud over en klageansvarlig har SEB Pension nedsat et klageråd med repræsentation fra

forskellige dele af organisationen. Dette er en ekstra service for at sikre, at alle elementer af en kundes klage bliver belyst.

Oplysninger om SEB Pensions klageansvarlige kan findes på [www.sebpension.dk](http://www.sebpension.dk).

Endvidere udsendte Finanstilsynet en ny bekendtgørelse om God Skik for finansielle virksomheder, hvor rådgivning af kunderne og mulighed for rådgivning er i fokus, navnlig hvis kunderne vælger markedsrenteprodukter med deraf større risici.

Endelig udstedte Finanstilsynet en ny informationsbekendtgørelse, som giver selskaberne mulighed for at målrette information til kunderne, herunder forbedre den skriftlige kommunikation, så information der er vigtig for forståelsen af aftalens centrale indhold alene medtages. Selve informationspligtens omfang og indhold er ikke ændret væsentligt, men der er nu mulighed for at gøre generelle informationer tilgængelige ved at anvende f.eks. hjemmesider, i modsætning til tidligere da der var krav om skriftlighed.

Forsikringsselskabernes brancheorganisation F&P har også igangsat en række initiativer, der skal medvirke til at give forbrugerne en bedre forståelse af forsikrings- og pensionsforhold.

## **Udbygning af erhvervsejendomsporteføljer**

SEB Pension øger investeringerne i erhvervsejendomme. I 2006 er der således indgået aftale om bygning af betydelige domiciler i hhv. Ørestaden, Kalvebod Brygge samt i Kolding. Over de næste par år forventer SEB Pension at have udbygget erhvervsporteføljen med ca. 75.000 m<sup>2</sup> eller ca. 2 mia. kr. Investeringer i erhvervsejendomme forventes at give et tilfredsstillende og stabilt langsigtet afkast til fordel for kunderne.

## **Kontorente**

Pr. 1. januar 2007 er kontorenten fastsat til 5,5% efter pensionsafkastskat i den nytegnende delbestand SEB Pension V og 4,5% for de øvrige porteføljer. Kontorenten er hermed øget i den nytegnende bestand med 0,5%-point, mens kontorenten i de øvrige delporteføljer er uændret i forhold til 2005.

## **Hovedaktiviteter, distribution og produkter**

Vi bruger betegnelsen SEB Pension om SEBs danske livsforsikringsselskaber som omfatter SEB Pensionsforsikring A/S, Forsikringssels-

skabet SEB Link A/S. Forsikringsselskabet SEB Liv A/S og Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S.

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

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

## Opsparingsprodukter

SEB Pension tilbyder kunderne flere typer af opsparingsprodukter:

### **SEB Tidspension®**

SEB Pensions produkt, der kombinerer muligheden for højt afkast med en begrænset risiko hen mod udløb via SEB Pensions unikke udjævningsmetode. Afkastet for kunder, der igennem hele 2006 sparede op i SEB Tidspension®, udgjorde 6,8% før pensionsafkastskat, hvilket må betegnes som tilfredsstillende.

### **Unit-linked**

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

SEB Pension har igennem flere år løbende udviklet selskabets produkter med investeringsvalg for de kunder, der selv ønsker at forestå investeringerne. Kunderne har mulighed for at vælge mellem 40 fonde blandt 12 kapitalforvaltere.

### **Markedspension**

SEB Pensions forvaltningskoncept for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget, og som ønsker at have en investeringsprofil, der matcher deres alder og forventede pensionstidspunkt. Produktet er meget populært, idet ca. 80% af nye link-kunder vælger Markedspension.

Investeringsuniverset og produktet udvides i 2007 med 3 nye fonde som Markedspension fremover vil investere i.

- Markedspension Aktier<sub>+</sub>, investerer i aktier, ejendomme, obligationer i virksomheder og vækstlunge (højrisikoobligationer) samt andre finansielle produkter.
- Markedspension Lange obligationer - investerer overvejende i lange obligationer med højest mulig kreditvurdering.

- Markedspension Korte obligationer - investerer overvejende i korte obligationer med højest mulig kreditvurdering.

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

Markedspension Høj aktieandel - der afhængig af aldersgruppe investerer 0-80% i fonden Markedspension Aktier<sub>+</sub>, Markedspension Mellem aktieandel - nuværende Markedspension får nyt navn og der afhængig af aldersgruppe investerer 0-60% i fonden Markedspension Aktier<sub>+</sub>. Markedspension Lav aktieandel - der afhængig af aldersgruppe investerer 0-40% i fonden Markedspension Aktier<sub>+</sub>.

Der er således fremover stor valgmulighed i SEB Pension for kunder at vælge livs- og cyklusprodukter.

### **Traditional opsparring**

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

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

**Risikoprodukter**

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

**Care**

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

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

**Regnskabsberetning**

Årets resultat er et overskud på 261,9 mio. kr. før skat mod 198,6 mio. kr. i 2005.

Den samlede skatteudgift udgør 38,8 mio. kr. i 2006 mod 45,9 mio. kr. i 2005.

Resultatet er påvirket af resultatet af syge- og ulykkesforretningen på -48,0 mio. kr. mod et negativt resultat i 2005 på 61,9 mio. kr., samt af andre omkostninger på -8,6 mio. kr. mod -45,2 mio. kr. i 2005, som vedrører adskillelsen fra Codan Forsikring. SEB Pension har valgt ikke at medtage adskillelsesomkostningerne under det forsikringstekniske resultat. Kunderne betaler således ikke disse omkostninger.

Resultatet af livsforsikringsforretningen er tilfredsstillende trods et relativt beskedent afkast, som følge af rentestigninger gennem 2006. Kunderne har imidlertid fået mellem 4,5% og 5,0% i kontorente efter pensionsafkastskat, selvom investeringsresultat af kundemidler alene har bidraget med et afkast på 1,7% før pensionsafkastskat og indregning af gevinsterne på livsforsikringshensættelserne på grund af rentestigningerne i 2006. Indregnes effekten heraf i afkastet, er der for 2006 opnået et afkast på 4,4%. Forskellen mellem det opnåede afkast og den ydede kontorente vil, under hensyntagen til risiko- og omkostningsresultatet samt risikoforrentningen, blive dækket af det kollektive bonuspotentiale. Der er således i alt overført 193,4 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale i 2006 og dette udgør ved udgangen af 2006 4.353,5 mio. kr. mod 4.546,9 mio. kr. ved udgangen af 2005, svarede til en bonusgrad på 10,4% i 2006 mod 10,8% i 2005.

**Resultatsammensætning**

Mio. kr.	2006	2005
Forsikringsteknisk resultat af bonusberettigede forsikringer	247,4	247,9
Forsikringsteknisk resultat af Forenede Gruppeliv	17,0	14,4
Forsikringsteknisk resultat af SEB Tidspension®	5,1	7,5
Forsikringsteknisk resultat af SEB Pension III (livrenter uden ret til bonus)	8,8	-11,0
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	278,3	258,8
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-48,0	-61,9
Egenkapitalens investeringsafkast	40,2	46,9
Andre omkostninger	-8,6	-45,2
Resultat før skat	261,9	198,6

Resultat før skat sammensættes af forsikringsteknisk resultat af livsforsikring, forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, egenkapitalens investeringsafkast og andre omkostninger afholdt direkte af egenkapitalen.

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring, bestemmes som risikoforrentningen - beregnet som 20% af omkostnings- og risikoresultat samt 0,4% af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser, - sammen med SEB Pensionsforsikrings gruppelivsforretning (via Forenede Gruppeliv), resultat af SEB Tidspension® samt resultat af SEB Pension III (livrenter uden ret til bonus). Det forsikringstekniske resultat er øget med godt 19 mio. kr. sammenlignet med 2005, hvilket skyldes et forbedret resultat af SEB Pension III (livrenter uden ret til bonus) samt Forenede Gruppeliv.

Resultat af syge- og ulykkesforretningen er som i 2005 negativt og bæres fuldt ud af egenkapitalen, da syge- og ulykkesforsikring i henhold til gældende regler ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 40,2 mio. kr. mod 46,9 mio. kr. i 2005. Det opgjorte afkast svarer til et afkast i procent på 2,0% mod 2,7% i 2005.

**Kommentarer til resultatopgørelsen****Bruttopræmier**

SEB Pensionsforsikrings samlede bruttopræmieindtægt blev 3.473,9 mio. kr. hvilket svarer til en stigning på 4,5% i forhold til 2005.

I præmieindtægten indgår engangspræmier med 824,2 mio. kr. mod 644,2 mio. kr. i 2005.

SEB Pension har dog som helhed opnået en vækst på i alt 20,7%, hvilket betyder at størstedelen af SEB Pensions præmievækst er sket i markedsrenteprodukter, som hovedsage-



ligt tegnes i Forsikringsselskabet SEB Link A/S. 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.

Navnlig nytegnede firmapensionsordninger er årsag til den store vækst, idet bestanden af firmapensionsordninger er stedet med 20,2% mens bestanden af privattegnede ordninger er faldet med 3,2%.

### **Investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat**

Resultat af investeringsvirksomhed udgør 705,2 mio. kr. mod 5.811,5 mio. kr. i 2005.

Det opnåede resultat svarer til et afkast på 1,7% mod 14,2% i 2005.

På trods af det relativt beskedne afkast er der dog samlet set overført i alt 2.012,8 mio. kr. til kundernes depoter svarende til en kontorente på mellem 4,5% og 5,0% efter pensionsafkastskat.

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

Dertil kommer, at den stigende rente har medført en reduktion i de forsikringsmæssige hensættelser svarende til et afkast på 2,8%.

Det opnåede afkast skal ses i lyset af de gennem 2006 stigende renter med kursfald på obligationsbeholdningen som konsekvens. Således er der opnået et afkast på obligationsbeholdningen på 1,7%, mod et afkast i 2005 på 4,8% mens afkastet af aktiebeholdningen udgør 13,6% (37,4% i 2005) og ejendomme på 12,5% (11% i 2005).

Omkostninger ved investeringsvirksomhed udgør 96,9 mio. kr. mod 142,4 mio. kr. i 2005. I omkostningerne indgår assets management samt performance fee til SEB Assets Management på i alt 59,1 mio. kr. mod 103,1 mio. kr. i 2005. Heraf androg performance fee 12,2 mio. kr. i 2006 mod 48,4 mio. kr. i 2005.

### **Forsikringsydelse**

Udbetalte ydelser udgør 4.631,6 mio. kr. mod 3.549,3 mio. kr. i 2005. Stigningen vedrører primært tilbagekøb.

### **Ændring i livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne er i alt reduceret med 1.293,2 mio. kr. mod en forøgelse i 2005 på 2.641,2 mio. kr., som følge af den

stigende rente i 2006 mod faldende rente i 2005. Om end en rentestigning på kort sigt medfører negative investeringsafkast, er det samlet set positivt for SEB Pension med rentestigninger, da behovet for hensættelser til fremtidige forsikringsydelse reduceres.

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

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning er opgjort til 321,4 mio. kr. mod 307,2 mio. kr. 2005, svarende til en omkostningsprocent på 9,3% hvilket er på niveau med omkostningsprocenten i 2005. I administrationsomkostningerne indgår desuden en engangsomkostning til flytning af it-driften fra Codan Forsikring til SEB IT i Stockholm på 36,8 mio. kr. Uden denne engangsomkostning ville omkostningsprocenten have udgjort 8,2% i 2006.

Stigningen i omkostningerne sammensættes af en stigning i erhvervsomkostningerne på 11,0 mio. kr. og en stigning i administrationsomkostningerne på 3,0 mio. kr. Stigningen skyldes primært en forøgelse af erhvervsomkostninger som følge af den større præmieindtægt i 2006 sammenholdt med 2005.

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

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

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

Forløbet af syge- og ulykkesforsikringerne er i 2006 opgjort til et underskud på 48,0 mio. kr. mod et underskud på 61,9 mio. kr. for 2005.

Det fortsat negative resultat på syge- og ulykkesforretningen er ikke tilfredsstillende, og SEB Pension har igangsat yderligere initiativer for at få genoprettet lønsomheden i dette produktområde.

I sensommeren 2006 gennemførte selskabet en række målrettede præmieforhøjelser samt en ændring af forsikringsvilkårene for en lang række kunder. Konsekvensen af disse tiltag forventes at få fuld effekt i 2007.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 269,4 mio. kr. mod 301,1 mio. kr. i 2005.

Præmieindtægten indeholder en reduktion af aldersreserven på 18,0 mio. kr. i 2006 mod 48,4 mio. kr. i 2005, hvilket således er årsagen til den faldende præmie for egen regning.

Erstatningsudgifter for egen regning er opgjort til 401,6 mio. kr. mod 357,6 mio. kr. i 2005, hvilket svarer til en erstatningsprocent på 149,1% mod 118,8% i 2005. Stigningen skyldes en styrkelse af hensættelserne som følge af en stigning i udbetalingerne til psykiske lidelser mv.

### Andre omkostninger

Andre omkostninger udgør i 2006 8,6 mio. kr. mod 45,2 mio. kr. i 2005 og omfatter SEB Pensionsforsikrings andel af separationsomkostningerne fra Codan Forsikring.

### Skat

SEB Pensionsforsikring har i 2006 i alt udgiftsført 38,8 mio. kr. i skat mod 45,9 mio. kr. i 2005, svarende til en effektiv skattesats på 14,8% i 2006.

I skatteopgørelsen indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 58,6 mio. kr. mod 10,0 mio. kr. i 2005. Ved opgørelsen af skatten for 2006 er der taget hensyn til et positivt udfald af igangværende skattesager vedrørende tidligere år.

### Kommentarer til balancen

SEB Pensionsforsikrings balance er faldet med 1,1 mia. kr. fra 56,9 mia. kr. til 55,8 mia. kr.

De samlede investeringsaktiver er opgjort til 54,5 mia. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, mod 55,5 mia. kr. i 2005 og skyldes bl.a. stigende rente med lavere værdier af obligationsporteføljen til følge.

De forsikringsmæssige forpligtelser udgør i alt 52,5 mia. kr. - en reduktion fra 2005 på 1,1 mia. kr., som følge af faldende renter.

### Begivenheder efter regnskabsåret udløb

Der er efter regnskabsperiodens udløb ikke indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2006.

### Overskudspolitik

SEB Pensionsforsikrings overskudspolitik for livsforsikringsvirksomheden er baseret på Finansstilsynets kontributionsbekendtgørelse. Egenkapitalen tildeles det direkte investeringsafkast af egenkapitalens investeringer. Dertil skal lægges en andel af de forsikringsmæssige hensættelser samt en andel af de realiserede omkostnings- og risikoresultater. Hvis det ikke er muligt at indtægtsføre egenkapitalens risikoforrentning på grund af utilstrækkeligt realiseret resultat, vil den manglende risikoforrentning blive opført på en skyggekonto, der efterfølgende vil blive indtægtsført, når selskabets realiserede resultater gør det muligt. I årsrapporten for 2005 anførtes det at selskabet havde en betinget skyggekonto på 57,4 mio. kr. vedrørende engangsregulering af overskud i perioden 1989 til 2001. Erhvervsankenævnet traf i foråret 2006 en afgørelse som gik selskabet imod hvorfor den betingede skyggekonto er nulstillet.

### Udbytte

Årets resultat på 223,1 mio. kr. udgør sammen med overført overskud fra tidligere år på 1.786,9 mio. kr. i alt 1.985,0 mio. kr., - efter udbetalt udbytte på 25,0 mio. kr. vedrørende 2005. Bestyrelsen foreslår et udbytte for 2006 på 300,0 mio. kr.

### Forventninger til 2007

Generelt forventer ledelsen at kunne fastholde en præmieindtægt i selskabet på niveau med præmieindtægten i 2006, hvilket navnlig skyldes forventninger til fremgangen på det firmabaserede pensionsmarked.

Igennem 2006 har selskabet arbejdet med at optimere omkostningsforbruget, og resultatet heraf kan ses i selskabets samlede omkostningsudvikling, for eksempel i en faldende omkostningsprocent, (uden engangsomkostning til flytning af it-driften.) Ledelsen forventer fortsat en faldende omkostningsprocent, idet der er igangsat nye initiativer, der skal medvirke til at reducere selskabets omkostninger yderligere i de kommende år.

SEB Pension fastholder som nævnt kontorenten på uændret niveau i 2006, idet dog kontorenten i SEB Pension V- SEB Pensionsforsikring nyttegnende bestand - er øget til 5,5%. Kontorenterne kan justeres, såfremt de økonomiske forhold ændres væsentligt.

Resultatet for hele 2007 forventes at blive bedre end i 2006, da resultatet af syge- og ulykkesforretningen forventes at blive bedre,

og da der ikke ventes separations- eller andre engangsomkostninger i 2007. Forventninger til resultatet er dog under forudsætning af uændret renteniveau og en fortsat positiv udvikling på aktie- og ejendomsmarkedet.

### Investeringspolitik, afkast og risiko

Afkastet på investeringsaktiverne udgjorde 953,2 mio. kr. i 2006, svarende til en forrentning på 1,7%. Efter pensionsafkastskat på 151,1 mio. kr. og omkostninger på 96,9 mio. kr. blev nettoafkastet 705,2 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring havde ultimo 2006 investeringsaktiver på 54,5 mia. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter. Investeringsaktiverne var sammensat af obligationer og andre rentebærende fordringer på 38,1 mia. kr. (69,9%) og aktier for 11,7 mia. kr. (21,5%). Endelig var 3,2 mia. kr. (5,9%) investeret i ejendomme både direkte, gennem ejendomsdatterselskaber og gennem udenlandske ejendomsfonde og desuden 1,5 mia. kr. (2,7%) i øvrige investeringsaktiver.

### Aktier

Aktieeksponeringen i SEB Pensionsforsikring blev øget i løbet af 2006 - særligt sidst på året, hvor der var tydeligere og tydeligere tegn på, at afmatningen i USA ikke ville udvikle sig til en egentlig recession. Tilkøbene i aktier skete først og fremmest via futuremarkedet, og den reelle aktieandel i SEB Pensionsforsikring gik således fra 20,2% primo året til 21,5% ultimo året. Selskabets andel i ordinære aktier sluttede året på 14,9%.

Aktier gav i 2006 et afkast på 13,3%. Aktieporteføljen blev også i 2006 yderligere diversificeret, idet alle tilkøb skete på de udenlandske aktiemarkeder. Eksponeringen til udenlandske aktier udgjorde ultimo året, hvad der svarer til 72,6% af de samlede aktiebeholdninger og 10,8% af de samlede investeringer. Børsnoterede udenlandske aktier havde i 2006 et afkast på 35,1%.

Danske aktier udgjorde ultimo 2006 godt 27,4% af de samlede investeringer i aktier. Børsnoterede danske aktier havde i 2006 et afkast på 33,5%, hvilket er markant bedre end benchmark.

### Obligationer

Af de samlede investeringer udgør 59,4% danske nominelle obligationer, som gav et afkast på 1,7%.

Andelen af udenlandske stats- og kreditobligationer i euro udgjorde ultimo 2006 7,6% af de samlede investeringer. Afkastet på udenlandske stats- og kreditobligationer blev i 2006 -2,1%. Det negative afkast skyldes, at udenlandske obligationer benyttes til at afdække selskabets renterisiko, og de udenland-

ske obligationer rammes særligt hårdt, når renten stiger.

### Finansielle instrumenter

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

De lange renter i Europa steg markant i 2006. Årets rentestigning på ca. 0,7% på den 10-årige rente og ca. 0,5% på den 30-årige rente medførte et samlet tab på 1,3 mia. kr., svarende til et samlet afkastbidrag for hele selskabet i størrelsesordenen -2,5%.

### Ejendomme

SEB Pensionsforsikrings investering i ejendomme (herunder ejendomsdatterselskaber) udgjorde 3,2 mia. kr. ultimo 2006. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev 12,5%. Ejendomsinvesteringerne består overvejende af danske kontorejendomme, da selskabets beholdning af boligejendomme er blevet reduceret igennem de seneste år.

Selskabets portefølje af ejendomsinvesteringer består primært af danske ejendomme, men i 2006 blev en international diversifikation påbegyndt via investeringer i udenlandske ejendomsfonde. Ultimo 2006 består 10% af ejendomsporteføljen af udenlandske ejendomme, og det forventes, at denne andel vil stige kraftigt i de kommende år.

### SEB Pension V

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

Denne delbestand har betydelige bonusreserver, hvorfor bestanden har kapacitet til at have en pæn aktieandel. Bestanden havde således ved udgangen af 2006 en samlet aktieeksponering på 27,7%. Også i 2006 var en høj aktieandel gunstig, og delbestanden kom ud med et samlet afkast for året på 5,7%.

Delbestandens aktier havde et samlet årsafkast på 16,2%. Det forventes, at delbestan-

den i de kommende år vil fastholde en høj aktieandel og sideløbende hermed gradvist forøge investeringerne i forskellige alternative aktiver.

Delbestandens danske og udenlandske obligationer inkl. finansielle instrumenter gav et afkast på -1,2%, mens ejendomsporteføljen gav et afkast på 14,0%.

### **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 2006 givet et bruttoafkast på 6,8% før pensionsafkastskat. Afkastet er drevet af positive aktiemarkeder. Således har aktier i alt givet et afkast på 10,2%, hvor en løbende afdækning af USD har trukket opad, mens investeringen i japanske aktier har trukket afkastet nedad.

### **Risikostyring Investeringsrisiko**

SEB Pensionsforsikring har styrket fokus på investeringsrisikoen og herunder specielt på samspillet mellem de afgivne garantier og de opnåede investeringsafkast over årene.

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

Målet er at sikre kunderne det maksimale afkast, givet risikokapaciteten og givet, at selskabet ønsker at være i Finanstilsynets grønne 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 2006 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 kunderne. SEB Pensionsforsikring har i de seneste år med baggrund i ALM-modellens beregninger indgået en række kontrakter til at sikre mod både rentefald og rentestigning i selskabernes delbestande.

SEB Pensionsforsikring 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.

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

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

Likviditetsrisikoen er tilsvarende begrænset da hovedparten af beholdningerne er placeret i likvide børsnoterede aktier og obligationer. Som det fremgår af følsomhedsoplysningerne, har SEB Pensionsforsikring en samlet modpartsrisiko, som kan påvirke egenkapitalen på 19,3 mio. kr., og en maksimal påvirkning på 451,0 mio. kr. på kollektivt bonuspotentialer.

### **Forsikringsrisici**

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

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

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

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

På markedet for firmapensionsordninger er der ved fastlæggelsen af helbredskrav ved etablering af en forsikring ofte hensyn til bl.a. mobiliteten på arbejdsmarkedet. Derfor kan der være lempeligere krav end for private for-

sikringer. Modsat vil en pensionsordning etableret via en pensionsoverenskomst ofte have et betydeligt obligatorisk element, ligesom forsikringen ofte vil indgå i et risikofællesskab, så risikoen kan udjævnes.

Selskabet benytter genforsikring ved styringen af forsikringsrisikoen. Selskabet genforsikrer enkeltrisici, der overstiger selskabets maksimale egen risiko på 5 mio. kr. ligesom selskabet har afdækket risikoen for større tab på enkeltbegivenheder via en katastrofedæk-

ning tegnet i samarbejde med SEB Trygg Liv i Sverige.

Af nedenstående følsomhedsoplysninger fremgår, at fald i dødelighedsintensiteten på 10% vil påvirke basiskapitalen negativt med 27 mio. kr. og kollektiv bonuspotentiale negativt med 154 mio. kr. mens en stigning i dødeligheden på 10% vil påvirke basiskapitalen positivt med 24 mio. kr. og kollektiv bonuspotentiale positivt med 129 mio. kr.

## Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkningen af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Mio. kr.				
<b>Livsforsikring</b>				
Rentestigning på 0,7 procent point	-31	-759	987	-
Rentefald på 0,7 procent point	41	887	-1.046	-
Aktiekursfald på 12%	-	-624	-	-
Ejendomsprisfald på 8%	-	-214	-	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-	-188	-	-
Tab på modparter på 8%	-6	-451	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-27	-154	39	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	24	129	-71	-
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-	-23	10	-

## Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Mio. kr.	
<b>Syge- og ulykkesforsikring</b>	
Rentestigning på 0,7 procent point	17
Rentefald på 0,7 procent point	-3
Aktiekursfald på 12%	-
Ejendomsprisfald på 8%	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-
Tab på modparter på 8%	-13

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

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Japan	Øvrige lande	I alt
Energi	-	1,3	-	-	-	1,3
Materialer	-	0,4	-	-	-	0,4
Industri	6,5	1,4	-	-	-	7,9
Forbrugsgoder	3,2	0,6	-	-	-	3,8
Konsumentvarer	1,7	0,5	-	-	-	2,2
Sundhedspleje	5,1	1,4	-	-	-	6,5
Finans	5,3	2,8	-	-	-	8,1
IT	3,1	3,6	-	-	-	6,7
Telekommunikation	-	0,8	-	-	0,3	1,1
Forsyning	-	0,5	-	-	-	0,5
Ikke fordelt	5,2	4,2	18,5	8,0	25,6	61,5
I alt	30,1	17,5	18,5	8,0	25,9	100,0

## Aktiver og deres afkast til markedsværdi

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi			Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo	Nettoinvesteringer	
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	703	681	-61	9,8
Ejendomsaktieselskaber	2.282	2.550	5	11,6
Grunde og bygninger i alt	2.985	3.231	-56	11,4
Børsnoterede danske kapitalandele	2.142	2.201	-502	33,5
Unoterede danske kapitalandele	4.430	5.127	770	0,2
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.107	1.334	-1.188	35,1
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.701	2.713	1.157	11,0
Øvrige kapitalandele i alt	10.380	11.375	237	13,3
Statsobligationer (Zone A)	9.251	9.561	764	-0,1
Realkreditobligationer	20.069	22.454	2.745	2,2
Indeksobligationer	876	789	-85	2,0
Kreditobligationer investment grade	1.914	590	-1.329	0,2
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	742	362	-406	10,2
Andre obligationer	4.818	3.502	-1.014	-2,0
Obligationer i alt	37.670	37.258	675	1,4
Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.392	1.125	-754	0,2
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	3.890	1.006	-1.517	-24,0

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 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 22. februar 2007

## Direktionen

Per Klitgård Poulsen

Jacob Skanse

## Bestyrelsen

Anders Mossberg  
*Formand*

Mogens Andersen

Jens Jesper Ovesen

Peter Høltermand

Doris Nielsen Markussen

Carsten Helge Nielsen



## Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 2006. Årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber.

København, den 22. februar 2007

Lars Falck Jørgensen  
Revisionschef

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionæren i SEB Pensionsforsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

### Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Hellerup, den 22. februar 2007

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieskab

Mikael Sørensen  
statsautoriseret revisor

Preben Larsen  
statsautoriseret revisor

### Indledning og generelle principper

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før, idet dog valørprincippet er anvendt ved indregning af investeringsaktiver, i modsætning til tidligere, hvor handelsdagsprincippet anvendes. Som følge heraf er der foretaget en reklassifikation mellem investeringsaktiver og anden gæld. Sammenligningstal er tilpasset.

### 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. Skandinaviske Enskilda Banken AB (publ) der 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**

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. Kon-

cerninterne transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne.

#### **Udenlandsk valuta**

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

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

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

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

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

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Præmier**

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

sikringspræmier reguleres over genforsikringsandele af præmiehensættelser.

### **Investeringsafkast**

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

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

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

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

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

### **Pensionsafkastskat**

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

### **Forsikringsydelse**

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

### **Erhvervelses- og administrationsomkostninger**

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

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

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

Driftsmidler afskrives lineært over den forventede brugstid:

Inventar	5 år
IT	3 år
Biler	5 år

Der beregnes forholdsmæssig afskrivning i anskaffelsesåret.

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

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

### **Overført investeringsafkast i livsforsikring**

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

### **Resultat af syge- og ulykkesforsikring**

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

Præmieindtægter består af periodens forfaldne præmier reguleret for afgivne forsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser svarende til en periodisering efter forsikringernes risikoperiode. Præmieindtægten indeholder endvidere ændring i præmiehensættelsen som følge af ændringen i aldersreserven.

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

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

Investeringsafkastet indeholder den andel af det samlede investeringsafkast, der kan henføres til Syge- og ulykkesforretningen med fra-

drag for den del, der er overført til forsikrings-teknisk rente.

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

### **Skat**

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

Endvidere indregnes reguleringer vedrørende tidligere år i resultatopgørelsen.

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

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

Den samlede selskabsskat for SEB Pensionsforsikring og ejendomsvirksomhederne 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. Restejerlejlighedsejendommene måles til forventet salgspris.

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

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

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

### **Andre finansielle investeringsaktiver**

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

### **Øvrige finansielle investeringsaktiver**

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

Swaptioner, aktiefutures, 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.

### **Genforsikringsdepoter**

Genforsikringsdepoter omfatter tilgodehavende beløb vedrørende overtagen genforsikring, til-

bageholdt af modparterne i henhold til genforsikringskontrakterne.

### **Tilgodehavender**

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

Andre tilgodehavender omfatter nutidsværdien af fremtidige omkostninger vedrørende ikraftværende kontrakter.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **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 diskonteringssats (rentekurve).

#### **Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nulkuuponrentestruktur. 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 bonuspotentiale på fripolicydelser, dvs. livsforsikringshensættelserne med en yderligere andel af de negative realiserede resultater.

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

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

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

#### **Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelser indeholder ubetalte, forfaldne forsikringsydelser og indbefatter et skøn over forsikringsydelser 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 diskonteringssats (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 periodens og tidligere perioders investeringsafkast, men som først beskattes eller fradrages i senere regnskabsår.

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

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen og i balancen. Den udskudte skat måles efter gældsmetoden som den skat, realisation af aktiverne og forpligtelserne til bogførte værdier ved årets slutning vil udløse under forudsætning af de gældende beskatningsforhold. Ved målingen tages hensyn til skattemæssige underskud, som med overvejende sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden. Negativ udskudt selskabsskat indregnes i balancen under aktiverne, hvis den med sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden.

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

### **Gæld**

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

Note	1.000 kr.	2006	2005
1 Bruttopræmier		3.473.930	3.325.915
Afgivne forsikringspræmier		-13.004	-7.562
<b>Præmier for egen regning, i alt</b>		<b>3.460.926</b>	<b>3.318.353</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		274.028	230.692
Indtægter fra associerede virksomheder		300	30
Indtægter af investeringsejendomme		33.675	37.720
Renteindtægter og udbytter m.v.		2.362.881	2.268.548
2 Kursreguleringer		-1.646.613	4.459.047
Renteudgifter		-71.029	-60.650
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-96.906	-142.413
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>856.336</b>	<b>6.792.974</b>
3 <b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-151.105</b>	<b>-981.487</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>705.231</b>	<b>5.811.487</b>
4 Udbetalte ydelser		-4.631.604	-3.549.334
Modtaget genforsikringsdækning		3.737	5.408
Ændring i erstatningshensættelser		-10.680	-6.108
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-1.457	7.289
<b>Forsikringsydelser for egen regning, i alt</b>		<b>-4.640.004</b>	<b>-3.542.745</b>
5 <b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>		<b>1.293.202</b>	<b>-2.641.205</b>
<b>Ændring i kollektivt bonuspotentiale</b>		<b>193.366</b>	<b>-1.849.970</b>
6 <b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>		<b>-338.005</b>	<b>-416.593</b>
7 Erhvervsomkostninger		-111.697	-100.685
8 Administrationsomkostninger		-209.658	-206.660
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		-	101
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>		<b>-321.355</b>	<b>-307.244</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>		<b>-75.082</b>	<b>-113.218</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>278.279</b>	<b>258.865</b>
9 <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>		<b>-47.971</b>	<b>-61.914</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		40.207	46.890
10 <b>Andre omkostninger</b>		<b>-8.645</b>	<b>-45.207</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>261.870</b>	<b>198.634</b>
11 <b>Skat</b>		<b>-38.794</b>	<b>-45.919</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>223.076</b>	<b>152.715</b>

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

21

Note	1.000 kr.	2006	2005
<b>AKTIVER</b>			
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>			
		16.497	21.157
12 <b>Driftsmidler</b>		-	29
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>			
		-	29
13 <b>Investeringsjendomme</b>		681.184	703.056
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.075.755	1.656.727
Udlån til tilknyttede virksomheder		474.000	625.000
15 Kapitalandele i associerede virksomheder		666	366
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>			
		2.550.421	2.282.093
16 Kapitalandele		5.854.558	5.817.539
Investeringsforeningsandele		4.845.547	4.615.453
Obligationer		36.836.091	35.578.307
Andre udlån		-	3.780
Indlån i kreditinstitutter		140.000	169.034
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		690.093	816.080
Øvrige		1.006.413	3.889.506
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>			
		49.372.702	50.889.699
<b>Genforsikringsdepoter</b>			
		471.747	543.709
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>			
		<b>53.076.054</b>	<b>54.418.557</b>
17 <b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>		1.419.924	1.081.919
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		85.231	94.299
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>			
		85.231	94.299
Tilgodehavender hos forsikringstagere		94.275	152.108
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>			
		94.275	152.108
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		8.383	7.837
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		117.176	81.301
Andre tilgodehavender		343.244	377.879
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>			
		<b>648.309</b>	<b>713.424</b>
Aktuelle skatteaktiver		40.188	24.172
Udskudt pensionsafkastskat		502	725
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>			
		<b>40.690</b>	<b>24.897</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		481.686	501.813
Andre periodeafgrænsningsposter		118.336	112.493
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>			
		<b>600.022</b>	<b>614.306</b>
18 <b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>55.801.496</b>	<b>56.874.289</b>



# BALANCE PR. 31. DECEMBER

22

Note	1.000 kr.	2006	2005
<b>PASSIVER</b>			
19 Aktiekapital		3.000	3.000
20 Sikkerhedsfond		441.603	441.603
<b>Reserver, i alt</b>		<b>441.603</b>	<b>441.603</b>
21 Overført overskud		1.985.007	1.786.931
<b>22 EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>2.429.610</b>	<b>2.231.534</b>
<b>23 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>541.000</b>	<b>541.000</b>
<b>Præmiehensættelser</b>		289.172	312.215
24 Garanterede ydelser		34.232.045	37.187.293
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6.679.748	6.474.341
25 Bonuspotentiale på fripolicydelser		3.514.230	2.057.591
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>		<b>44.426.023</b>	<b>45.719.225</b>
<b>Erstatningshensættelser</b>		2.057.758	1.969.451
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>		4.353.488	4.546.854
17 Hensættelser til unit-linked kontrakter		1.419.924	1.081.919
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT</b>		<b>52.546.365</b>	<b>53.629.664</b>
26 Udskudte skatteforpligtelser		63.075	26.544
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>63.075</b>	<b>26.544</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.924	12.286
Aktuelle skatteforpligtelser		-	225.752
Anden gæld		110.315	164.145
<b>27 GÆLD, I ALT</b>		<b>114.239</b>	<b>402.183</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>107.207</b>	<b>43.364</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>55.801.496</b>	<b>56.874.289</b>
28 Koncerninterne transaktioner			
29 Eventualaktiver og -forpligtelser			
30 Koncernregnskab			

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2006</b>	<b>3.000</b>	<b>441.603</b>	<b>1.761.931</b>	<b>25.000</b>	<b>2.231.534</b>
Årets resultat	-	-	223.076	-	223.076
Udbetalt udbytte	-	-	-	-25.000	-25.000
Foreslået udbytte	-	-	-300.000	300.000	-
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>3.000</b>	<b>441.603</b>	<b>1.685.007</b>	<b>300.000</b>	<b>2.429.610</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2005</b>	<b>3.000</b>	<b>441.603</b>	<b>1.634.216</b>	-	<b>2.078.819</b>
Årets resultat	-	-	152.715	-	152.715
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
Foreslået udbytte	-	-	-25.000	25.000	-
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>3.000</b>	<b>441.603</b>	<b>1.761.931</b>	<b>25.000</b>	<b>2.231.534</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

24

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 1</b>			
<b>Bruttopræmier</b>			
Løbende præmier		2.643.682	2.679.420
Engangspræmier		824.203	644.180
Bruttopræmier, direkte forretning		3.467.885	3.323.600
Bruttopræmier, indirekte forretning		6.045	2.315
		<b>3.473.930</b>	<b>3.325.915</b>
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		755.950	1.061.200
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		2.346.333	1.927.218
Gruppelivsforsikringer		365.602	335.182
		3.467.885	3.323.600
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		3.402.028	3.280.976
Andre EU-lande		53.788	33.849
Øvrige lande		12.069	8.775
		3.467.885	3.323.600
Kontrakter med ret til bonus			
Kontrakter med ret til bonus		3.084.743	2.936.834
Kontrakter uden ret til bonus		383.142	386.766
		3.467.885	3.323.600
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		163.654	168.190
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		82.784	72.694
Gruppelivsforsikringer		192.870	185.031
		439.308	425.915
<b>Note 2</b>			
<b>Kursreguleringer</b>			
Investeringsejendomme		33.924	12.699
Kapitalandele		410.882	1.438.552
Investeringsforeningsandele		-2.235	878.418
Obligationer		-1.113.778	409.705
Øvrige		-975.406	1.719.673
		<b>-1.646.613</b>	<b>4.459.047</b>
<b>Note 3</b>			
<b>Pensionsafkastskat</b>			
Friholdelsesprocenten for skattepligtigt afkast udgør		3%	3%
<b>Note 4</b>			
<b>Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død		-238.312	-241.102
Forsikringssummer ved invaliditet		-46.486	-46.372
Forsikringssummer ved udløb		-506.905	-447.763
Pensions- og renteydelser		-902.640	-867.140
Tilbagekøb		-2.735.994	-1.764.223
Kontant udbetalte bonusbeløb		-192.714	-181.716
Indirekte forretning		-6.389	-456
Invalditetsbegrænsende omkostninger		-2.164	-562
		<b>-4.631.604</b>	<b>-3.549.334</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

25

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 5</b>			
<b>Ændring i bruttolivsforskringshensættelser</b>			
Livsforskringshensættelserne primo		45.719.225	43.078.020
Akkumuleret værdiregulering primo		-3.778.674	-2.089.028
Retrospektive hensættelser primo		41.940.551	40.988.992
Regulering af primohensættelser for delbestand SEB Pension III, mv. vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode		31.174	27.740
Regulerede retrospektive hensættelser primo		41.971.725	41.016.732
Bruttopræmier		3.090.788	2.939.149
Rentetilskrivning		1.942.305	1.939.747
Forskringsydelse		-4.544.042	-3.501.587
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-324.674	-343.560
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-135.902	-109.930
Retrospektive hensættelser ultimo		42.000.200	41.940.551
Akkumuleret værdiregulering ultimo		2.425.823	3.778.674
Livsforskringshensættelserne ultimo		44.426.023	45.719.225
Ændring i garanterede ydelser		2.955.248	-2.815.709
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier		-205.407	8.704
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser		-1.456.639	165.800
		<b>1.293.202</b>	<b>-2.641.205</b>
Fordeling af livsforskringshensættelserne på delbestande efter oprindelige grundlagsrenter.	Oprindelig grundlagsrente		
<b>SEB Pension I</b>			
Garanterede ydelser - Forenede Gruppeliv	0,00%	245.929	220.793
Garanterede ydelser	2,00%	374.767	76.235
Garanterede ydelser	3,00%	5.565.259	5.961.593
Garanterede ydelser	5,00%	16.953.404	18.722.175
Garanterede ydelser	16,00%	2.828	3.302
Garanterede ydelser U74	12,00% - 20,00%	40.022	44.424
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	3.614.547	3.694.484
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	984.388	1.109.986
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	402.448	360.170
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	1.517.209	1.107.409
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	964.793	554.377
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	214.226	43.569
Bonuspotentiale på fripolicydelser	16,00%	5	-
		<b>30.879.825</b>	<b>31.898.517</b>
<b>SEB Pension II</b>			
Garanterede ydelser	2,00%	5.330	1.103
Garanterede ydelser	3,00%	12.009	14.439
Garanterede ydelser	3,75%	2.732	2.978
Garanterede ydelser	5,00%	3.142.462	3.524.823
Garanterede ydelser	16,00%	13.094	14.780
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	21.595	22.640
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	600	16
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	855	293
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,75%	4	4
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	41.094	5.140
Bonuspotentiale på fripolicydelser	16,00%	312	-
		<b>3.240.087</b>	<b>3.586.216</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

26

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 5</b>			
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
Fordeling af livsforsikringshensættelserne på delbestande efter oprindelige grundlagsrenter.	Oprindelig grundlagsrente		
<b>SEB Pension III</b>			
Garanterede ydelser U74	12,00% - 20,00%	557.811	645.685
		557.811	645.685
<b>SEB Pension IV</b>			
Garanterede ydelser	3,00%	2.941.396	3.246.399
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	51.124	57.376
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	241.022	98.111
		3.233.542	3.401.886
<b>SEB Pension V</b>			
Garanterede ydelser	2,00%	-48.480	-160.791
Garanterede ydelser	3,00%	6.065	7.224
Garanterede ydelser	5,00%	4.399.810	4.841.839
Garanterede ydelser	16,00%	17.606	20.293
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	1.528.902	1.152.634
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	476	729
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	76.269	76.322
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	492.227	239.999
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	420	177
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	41.463	8.495
		6.514.758	6.186.921

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

27

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 6</b>			
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		1.081.919	665.326
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		1.081.919	665.326
Bruttopræmier		383.142	386.766
Rentetilskrivning		70.449	105.056
Forsikringsydelse		-98.243	-53.854
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-14.400	-16.266
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-2.943	-5.109
Retrospektive hensættelser ultimo		1.419.924	1.081.919
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		1.419.924	1.081.919
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-338.005	-416.593
		<b>-338.005</b>	<b>-416.593</b>
<b>Note 7</b>			
<b>Erhvervesomkostninger</b>			
Provisioner vedrørende direkte forsikringskontrakter		-53.227	-43.482
Andre erhvervesomkostninger		-58.470	-57.203
		<b>-111.697</b>	<b>-100.685</b>
<b>Note 8</b>			
<b>Administrationsomkostninger</b>			
Administrationsomkostninger		<b>-209.658</b>	<b>-206.660</b>
Til bestyrelse er der udbetalt et vederlag på 133 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 revisor:			
Revision:			
PricewaterhouseCoopers		-1.175	-1.996
Rådgivning og assistance:			
PricewaterhouseCoopers		-	-4.448
		<b>-1.175</b>	<b>-6.444</b>

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

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

28

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 9</b>			
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttopræmier		269.305	262.273
Afgivne forsikringspræmier		-13.383	-18.352
Ændring i præmiehensættelser		13.460	57.197
<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>		<b>269.382</b>	<b>301.118</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>			
		-4.853	572
Udbetalte erstatninger		-259.666	-225.119
Modtaget genforsikringsdækning		14.647	57.661
Ændring i erstatningshensættelser		-147.014	-164.038
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-9.555	-26.127
<b>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>		<b>-401.588</b>	<b>-357.623</b>
Erhvervelsesomkostninger		-12.700	-11.641
Administrationsomkostninger		-18.854	-22.075
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		-	-1.612
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>		<b>-31.554</b>	<b>-35.328</b>
<b>Investeringsafkast</b>		<b>120.642</b>	<b>29.347</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>		<b>-47.971</b>	<b>-61.914</b>
Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:			
Forsikringsteknisk rente		13.061	65.647
Diskontering af samlede hensættelser		-17.914	-65.075
Forsikringsteknisk rente		-4.853	572
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		34.875	66.328
Kursreguleringer erstatningshensættelser		98.828	28.666
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		133.703	94.994
Heraf overført til forsikringsteknisk rente		-13.061	-65.647
Investeringsafkast		120.642	29.347

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

29

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 9</b>			
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)</b>			
Der kan oplyses følgende om syge og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Bruttopræmier		269.305	262.273
Bruttopræmieindtægter		282.765	319.470
Bruttoerstatningsudgifter		-406.680	-389.157
Bruttodriftsomkostninger		-31.554	-33.716
Resultat af afgiven forretning		-8.291	11.570
Forsikringsteknisk rente for egen regning		-4.853	572
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>-168.613</b>	<b>-91.261</b>
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer		279.054	313.078
Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer, skadesforsikring		3.711	6.392
		<b>282.765</b>	<b>319.470</b>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed			
Danmark		276.236	309.916
Andre EU-lande		1.674	1.883
Øvrige lande		1.144	1.279
		<b>279.054</b>	<b>313.078</b>
Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto		-59.990	-213.868
Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgivne forretning		-7.933	6.011
<b>Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning</b>		<b>-67.923</b>	<b>-207.857</b>
Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Antallet af erstatninger		380	371
Gennemsnitlige erstatning for indtrufne skader, tkr.		836	656
Erstatningsfrekvensen		6,1 promille	6,3 promille
<b>Note 10</b>			
<b>Andre omkostninger</b>			
Separationsomkostninger i forbindelse med udskillelse fra Codan Forsikring mv.		<b>-8.645</b>	<b>-45.207</b>



# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

30

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 11</b>			
<b>Skat</b>			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		-80.657	-41.797
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-16.786	-14.125
Regulering af skat vedrørende tidligere år		58.649	10.003
		<b>-38.794</b>	<b>-45.919</b>
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		261.870	198.634
- indregnet resultat fra tilknyttede virksomheder		-274.028	-230.692
		-12.158	-32.058
Beregnet 28% skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttede virksomheder		3.404	8.976
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		-4.348	-771
Reguleringer vedrørende andre finansielle investeringsaktiver		-10.610	8.262
Ændring i skattesats		-	934
Ikke refunderede udbytteskatter		-1.895	-5.989
Skat vedrørende indkomst i skattefritagede ejendomsselskaber		-87.784	-67.587
Andre ikke skattepligtige indtægter		7.548	1.355
Andre ikke fradragsberettigede omkostninger		-3.758	-1.102
Skat vedrørende årets indkomst		-97.443	-55.922
Regulering af skat vedrørende tidligere år		58.649	10.003
		-38.794	-45.919
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		37,2%	28,2%
Effektiv skatteprocent i alt		14,8%	23,1%
<b>Note 12</b>			
<b>Driftsmidler</b>			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs slutning uden af- eller nedskrivninger		291	295
Afgang i årets løb		-	-4
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		291	291
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs slutning		-262	-253
Årets afskrivninger		-29	-14
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		-	5
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-291	-262
		-	<b>29</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

31

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 13</b>			
<b>Investeringsjendomme</b>			
Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning		703.056	793.615
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		9.574	12.479
Afgang i årets løb		-56.241	-115.736
Årets værdiregulering til dagsværdi		24.795	12.698
Dagsværdien på balancetidspunktet		<b>681.184</b>	<b>703.056</b>

Eksterne eksperter har ikke været involveret i målingen af investeringsejendomme

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

Samtlige investeringsejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	5,7%	5,4%
----------------------------------	------	------

Erhvervsjendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,1%	6,2%
Balanceværdi	573.094	579.130

Beboelsesejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	4,0%	3,5%
Balanceværdi	108.090	112.229

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

Balanceværdi	-	11.697
--------------	---	--------

## Note 14

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

SEB Ejendomme I A/S	1.925.848	1.651.675
SEB Ejendomme II A/S	149.907	5.052
	<b>2.075.755</b>	<b>1.656.727</b>

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	274.173	1.925.848
SEB Ejendomme II, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	-145	149.907

## Note 15

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Majorgården A/S		<b>666</b>	<b>366</b>
-----------------	--	------------	------------

Navn, hjemsted og retsform	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport
Majorgården A/S, København, aktieselskab	Behandlingscenter	25,0	1.201	2.665

## 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 12. 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

32

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 17</b>			
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>			
Følgende investeringsaktiver er tilknyttet unit-linked kontrakter:			
Investeringsforeningsandele		1.000.021	765.819
Obligationer		419.903	316.100
		<b>1.419.924</b>	<b>1.081.919</b>
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>		<b>1.419.924</b>	<b>1.081.919</b>

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

## Note 18

### Aktiver, i alt

Efter BEK nr. 835 af 21. juli 2006 (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 53.824.758 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser 52.413.996 tkr.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for 407.489 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

## Note 19

### Aktiekapital

Selskabets aktiekapital har været uændret i årene 2006 og 2005.

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

	<b>441.603</b>	<b>441.603</b>
Heraf ubeskattet	383.254	383.254

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

## Note 21

### Overført overskud

Overført overskud ved årets begyndelse	1.786.931	1.634.216
Udbetalt udbytte	-25.000	-
Årets resultat	223.076	152.715
	<b>1.985.007</b>	<b>1.786.931</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

33

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 22</b>			
<b>Egenkapital, i alt</b>			
Kapitalkrav og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav, livsforsikring		1.968.828	1.995.829
Beregnet kapitalkrav, syge- og ulykkesforsikring		91.614	90.059
<b>Beregnet kapitalkrav</b>		<b>2.060.442</b>	<b>2.085.888</b>
<b>Basiskapital til dækning af kapitalkravet</b>		<b>2.654.113</b>	<b>2.726.377</b>
Basiskapital fremkommer således:			
Egenkapital ifølge årsrapporten		2.429.610	2.231.534
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		541.000	541.000
Foreslået udbytte		-300.000	-25.000
Immaterielle aktiver		-16.497	-21.157
		<b>2.654.113</b>	<b>2.726.377</b>
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapitalen primo året		2.231.534	2.078.819
Udbetalt udbytte		-25.000	-
Årets resultat		223.076	152.715
<b>Egenkapitalen ultimo året</b>		<b>2.429.610</b>	<b>2.231.534</b>
<b>Note 23</b>			
<b>Ansvarlig lånekapital</b>			
Der kan oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:			
Renter		-31.108	-33.813
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		5,75%	6,25%
Forfaldsdagen		-	-

Andre vilkår:

Ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

34

	1.000 kr.	2006	2005
<b>Note 24</b>			
<b>Garanterede ydelser</b>			
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi før indregning af tilbagekøbssandsynlighed		566.575	486.951
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi efter indregning af tilbagekøbssandsynlighed		566.575	486.951
Princippet for beregning af de anvendte risikotillæg kan beskrives således: I regnskabet for 2006 reducerer selskabet diskonteringsfaktorerne med 0,05%-point til dækning af risikotillæg. Dette svarer til en gennemsnitlig reduktion af diskonterings-satserne med 1,4%. Dertil lægges forskellen mellem markedsværdien opgjort ud fra selskabets markedsværdisatser og selskabets 2. ordens satser for død og invaliditet.			
<b>Note 25</b>			
<b>Bonuspotentiale på fripolicydelser</b>			
Andel af bonuspotentiale på fripolicydelser anvendt til dækning af tab		-	-
Reduktion af bonuspotentiale på fripolicydelser i forbindelse med fordeling af realiserede resultater		-	-
<b>Note 26</b>			
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>			
Udskudt skat primo året		26.544	2.974
Ændring vedrørende investeringsaktiver		24.977	11.256
Ændring vedrørende andre aktiver		11.949	7.217
Ændring vedrørende anden gæld		-395	5.097
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen		36.531	23.570
Udskudt skat ultimo året		<b>63.075</b>	<b>26.544</b>
Udskudt skat indgår således i balancen:			
Under passiver, udskudte skatteforpligtelser		63.075	26.544
Indregnede udskudte skatteforpligtelser specificeres således på hver type af midlertidig forskel:			
Investeringsaktiver		66.644	41.667
Andre aktiver		-3.825	-15.774
Anden gæld		256	651
		63.075	26.544

## Note 27

### Gæld

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

1.000 kr. 2006 2005

## Note 28

### Koncerninterne transaktioner

Selskabets administration varetages af Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

Løbende koncerninterne aftaler med selskaber i SEB koncernen:

Markedsbaserede vilkår og omkostningsdækkende basis:

Forvaltning af værdipapirer og administration af ejendomme

Porteføljemanagement aftale med SEB Assets Management i Danmark og Sverige, hvor der er udgiftsført 59.144 tkr. (103.145 tkr. i 2005).

Øvrig administration

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

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

Selskabet har ydet concernlån til SEB Ejendomme I A/S på 474.000 tkr. (625.000 tkr. i 2005)

Selskabet har indbetalt 145.000 tkr. til kapitalforhøjelse i det 100% ejede datterselskab SEB Ejendomme II A/S.

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

Der er foretaget tilbagekøb af policer i selskabet for 376.304 tkr. Den tilbagekøbte opsparing er indskudt som engangspræmier i Forsikringsselskabet SEB Link A/S. Herudover er der foretaget tilbagekøb af policer i selskabets bestand af traditionel opsparing med garanti for 43.204 tkr. Den tilbagekøbte opsparing er indskudt som engangspræmier i den af selskabets delbestande der omfatter markedsrenteproduktet SEB Tidspension®.

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. SKAT har anfægtet selskabets opgørelser af selskabsskat for 1999 - 2002 og ventes at anfægte opgørelserne for 2002 - 2005 på tilsvarende vis. De principielle spørgsmål verserer ved Landsskatteretten eller Østre Landsret.

Hvis alle ændringsanmodninger imødekommes, og selskabet får fuldt medhold i alle principielle spørgsmål, vil selskabet kunne indtægtsføre selskabsskat på 37 mio. kr.

#### Eventualforpligtelser

Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til erhvervsmæssigt brug.

Lejegaranti udstedt i forbindelse med salg af ejendom

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

	2.810	1.046
	-	1.300
	3.018.900	1.814.300
	<u>3.021.710</u>	<u>1.816.646</u>

	1.000 kr.	2006	2005
--	-----------	------	------

## Note 29

### Eventualaktiver og -forpligtelser (fortsat)

Landskatteretten har i 2006 truffet en principiel afgørelse om den skattemæssige behandling af en i 1999 modtagen erstatning for en mistet aktieavance. Afgørelsen giver selskabet medhold i overvejende grad, men ikke i fuldt omfang. Afgørelsen er derfor påklaget til Østre Landsret. Hvis Østre Landsret mod forventning skulle fastslå, at den skattemæssige behandling skal være som oprindelig påstået af SKAT, vil selskabets udgift til selskabsskat stige med 5 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.

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.

Selskabet indestår for samtlige forpligtelser i den betingede overdragelsesaftale af 22. juni 2005 vedrørende byggegrunden, Bernstoff's Plads 1. Væsentligst forpligtelse er betalingen af købesummen på cirka 150 mio. kr. Beløbet er deponeret af datterselskabet SEB Ejendomme II A/S og forventes udbetalt endeligt til sælger i første kvartal 2007 når der foreligger tinglyst anmærkningsfrit skøde.

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

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

## Note 30

### Koncernregnskab

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