

SEB PENSIONSFORSIKRING A/S

Årsrapport 2014

GENERELLE OPLYSNINGER

Ledelse

Bestyrelse

Peter Dahlgren, formand
Mogens Andersen, næstformand
Ulf Grunnesjö (indtrådt i bestyrelsen den 12. januar 2015)
Peter Høltermand
Alice Lykke (medarbejdervalgt)
Doris Nielsen Markussen (medarbejdervalgt)

Anders Johnsson (udtrådt af bestyrelsen den 12. januar 2015)

Direktion

Søren Lockwood, adm. direktør
Kim Johansen
Thomas Dyhrberg Nielsen

Ansvarshavende aktuar

Liselotte Milting

Revisorer

Den uafhængige revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Intern revision

Lars Falck Jørgensen, revisionschef

Ejerforhold

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

Adresse mv.

Bernstorffsgade 50
Postboks 100
1577 København V
Telefon 33 28 28 28
Telefax 33 28 28 27
Internet www.sebpension.dk
CVR-nr. 16 42 00 18

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsens beretning	2
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors erklæringer	16
Resultatopgørelse	17
Balance pr. 31. december	18
Egenkapitalopgørelse	20
Anvendt regnskabspraksis	21
Hoved- og nøgletal	27
Noter til resultatopgørelse og balance	28

Året der gik

SEB Pensions vision er at være det førende online pensionselskab i Danmark, der giver kunderne en exceptionel oplevelse. Denne vision er i 2014 blevet bekræftet af to eksterne anerkendelser.

SEB Pension har igennem 2014 fastholdt sin position som pensionselskabet med de mest tilfredse kunder i branchen, målt i den anerkendte kundetilfredshedsmåling fra konsulentvirksomheden Aalund. Det er femte måling i træk, at SEB Pension placerer sig som nummer ét.

Endvidere vandt SEB Pension den prestigefyldte investeringspris "Smart Beta" fra Investment & Pension Europe ved en international prisuddeling i Wien i november 2014.

Disse anerkendelser er vi naturligvis meget stolte af. De ansporer os til at arbejde endnu mere målrettet for at sikre vores kunder en exceptionel oplevelse.

SEB Pensionsforsikring A/S har i 2014 opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler før investeringsomkostninger og pensionsafkastskat på 13,5 pct. mod 4,9 pct. i 2013. Indregnes ændringer af livsforsikringshensættelserne og investeringsomkostninger, er afkastet af bonusberettigede kundemidler på 9,5 pct., hvilket SEB Pension anser som meget tilfredsstillende. Det stærke investeringsresultat har medvirket til, at kundernes bonusreserver fortsat er blandt de stærkeste i markedet. Således er bonusgraden i Traditionel pension steget fra 12,5 pct. i 2013 til 16,2 pct. ved udgangen af 2014. Bonusgraden er forskellig i selskabets fire rentegrupper og udgør mellem 10,8 og 21,4 pct. SEB Pensionsforsikring A/S har ingen skyggekonto ved udgangen af 2014.

Afkastet i Tidspension udgjorde 9,2 pct. i 2014, hvilket er tilfredsstillende.

Afkastet i Markedspension varierer mellem 2,4 og 10,3 pct. afhængig af kundernes alder og valg af risiko. SEB Pension fortsatte i 2014 forbedringerne af Markedspension, bl.a. med forøgelse af aktieandelene medio 2014.

SEB Pensionsforsikring A/S har haft brutto-præmier inkl. indbetalinger til investeringskontrakter på 9.016,3 mio. kr. i 2014 mod

7.345,7 mio. kr. i 2013. De samlede omkostninger i SEB Pensionsforsikring A/S er faldet fra 356,5 mio. kr. i 2013 til 330,8 mio. kr. i 2014. Det er meget tilfredsstillende at selskabet har været i stand til at forøge indbetalingerne til et rekordniveau, samtidig med at omkostningerne holdes i ro.

SEB Pensionsforsikring A/S' resultat før skat udgjorde 473,1 mio. kr. i 2014 mod 490,8 mio. kr. i 2013.

Selskaberne i SEB Pension består udover SEB Pensionsforsikring A/S med tilhørende ejendomsdatterselskaber af søsterselskabet SEB Administration A/S.

Kunder

Danmarks mest tilfredse pensionskunder – for femte måling i træk!

SEB Pension blev i 2014 for femte gang i træk kåret som det selskab, der har de mest tilfredse kunder på det danske pensionsmarked.

Aalund-målingen har gennem mere end 10 år været bredt anerkendt som benchmark for kundetilfredshed på pensionsmarkedet. Den gennemføres to gange årligt hos beslutningstagere for firmapensionsordninger i Danmark, og i begge 2014-målinger, forår og efterår, placerede SEB Pension sig på førstepladsen.

Vi er glade for, at vores kunder endnu en gang kårer SEB Pension som den bedste pensionsleverandør i Danmark.

Vores konstante fokus på kundetilfredshed hos vores eksisterende kunder er også fundamentet for den markante vækst, vi har oplevet i 2014, hvor vi har sagt velkommen til mange nye firmapensionskunder. Desuden har mange virksomhedsejere og privatkunder med særlige pensionsbehov sagt ja tak til vores målrettede tilbud til disse kundesegmenter

Førstepladsen i Aalund-målingen er et resultat af en række kundefokuserede tiltag, herunder:

e-Pension – Danmarks førende online pensionsløsning

I 2014 har vi fortsat udviklingen af vores online-løsninger med udgangspunkt i "rød-gulgrøn" trafiklys samt flere iPad-baserede værktøjer, der sikrer overskuelighed og involvering i rådgivningssamtalen med kunden.

Vi har i 2014 også sat yderligere fokus på rådgivningen omkring valg af opsparingsprodukt. Til brug for dette har vi udviklet et værktøj der, på en nem og enkel måde, hjælper kunden med at vælge den risikoprofil, han eller hun er bedst tilpas med.

Desuden illustrerer værktøjet på en enkel måde de forskellige risikoprofiler og afkastpotentiale i hhv. Traditionel pensionsopsparing, Tidspension med garanti og Markedspension og danner dermed fundamentet for en god dialog med vores kunder om netop deres individuelle risikoappetit mht. pensionsopsparing.

25 pct. flere gennemførte e-Pensionstjek

SEB Pension lancerede i 2010 online-løsningen e-Pensionstjek, hvor alle kunder på få minutter kan få klart svar på, om deres pensionsopsparing og forsikringsdækning er i 'rød', 'gul' eller 'grøn' - dvs. om deres pensionsordning passer til deres livssituation og behov. Er resultatet 'gult' eller 'rødt', bliver kunden anbefalet at kontakte os for nærmere rådgivning og hjælp til at opdatere pensionsordningen.

I 2014 har vi igen haft stor fokus på at sikre, at så mange af vores kunder som muligt får gjort brug af de mange muligheder i e-Pensionstjekket. Værdien af værktøjet realiseres først i det øjeblik, den enkelte kunde vælger at bruge de nødvendige minutter på at gennemgå e-Pensionstjekket.

Ud over den unikke mulighed for selvbetjening giver e-Pensionstjekket også mulighed for, at vi målrettet kan følge op på de kunder, som har behov for en tilpasning af deres pensionsordning. Omkring en million danskere bliver hvert år enten gift, skilt, får børn, skifter job eller køber/sælger fast ejendom. Alt dette påvirker pensions- og forsikringsbehovet.

I 2014 har vi derfor fortsat vores proaktive indsats for, at kunder i SEB Pension skal bruge fem minutter en gang om året på deres pensionsaftale. Særligt har muligheden for at få gennemgået sit personlige e-Pensionstjek med en rådgiver via vores webrådgivning været meget populær i 2014, hvor mange kunder har gjort brug af dette tilbud.

Derfor er det tilfredsstillende at 25 pct. flere har benyttet sig af vores værktøjer i 2014.

Personlig rådgivning

Med lanceringen af vores online-værktøjer har kunderne fået endnu bedre mulighed for at betjene sig selv. SEB Pension tilbyder dog stadig personlig rådgivning, enten ansigt-til-ansigt eller via webrådgivning. Fra Aalunds tilfredshedsmåling kan vi se, at det netop er på den personlige kontakt, at kunderne scorer SEB Pensions service allerhøjest.

Fokus på udbetalingsperioden – 55plus

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

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

Vi har i løbet af 2014 været i kontakt med flere af vores kunder i denne aldersgruppe end nogensinde før.

Kort efter de fylder 55 år, får alle kunder hos SEB Pension tilbudt at deltage i heldags seniorseminarer. Fokus for den 55-årige ligger stadig på opsparing, men der er også mange andre overvejelser som f.eks. arv, offentlige ydelser mv., som begynder at trænge sig på for denne kundegruppe.

Ud over tilbuddet om deltagelse i vores seniorseminarer tilbyder vi også kunderne en individuel rådgivning om deres specifikke behov og pensionsaftale.

Både vores seniorseminarer og den efterfølgende, individuelle rådgivning er blevet positivt modtaget af vores kunder, og den gennemsnitlige kundetilfredshed med disse møder ligger på 4,7 målt på en skala fra 1 til 5, hvor 5 er det højeste.

Når man som kunde kommer helt tæt på pensionstidspunktet, er fokus skiftet fra opsparing til måden, hvorpå opsparingen skal anvendes. Her inviterer vi igen alle vores kunder til en rådgivning om, hvordan de helt konkret kan indrette sig økonomisk i pensionstilværelsen. Nogle af de spørgsmål, vi behandler, er, hvilken del af opsparingen, der skal bruges først?

Over hvor lang tid opsparingen skal udbetales? Hvordan sikrer man sine arvinger? Vi har også her en klar anbefaling og rådgivningsværktøjer, der understøtter besvarelsen af disse spørgsmål.

I 2015 vil vi fortsætte vores fokus på 55plus-kunderne og gennemføre endnu flere seniorseminarer og individuelle pensionsrådgivninger målrettet dette kundesegment.

Omvalg

SEB Pension har besluttet at tilbyde udvalgte kunder i rentegruppe 1 og 2 mulighed for at flytte deres opsparing i Traditionel pension til markedsrenteproduktet Tidspension med garanti.

Finanstilsynet offentliggjorde i december 2014 de endelige retningslinjer for, hvordan dette tilbud skal gives til kunderne, og SEB Pension vil med udgangspunkt i disse retningslinjer igangsætte det strukturerede omvalg i 2015.

Afgiftsberigtigelse

Folketinget vedtog i december 2014 at forlænge fristen for afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner til udgangen af 2015. SEB Pension har derfor igen åbnet mulighed for at afgiftsberigtige kapitalpensioner, for de kunder der måtte ønske dette, og venter med at gennemføre en del af de anmodede afgiftsberigtigelser til udgangen af 2015.

Retssag om garantier

I andet halvår 2013 verserede en retssag mod SEB Pension rejst af Forbrugerrådet på vegne af en kunde i Traditionel pension. Sagen vedrørte en påstand om rentegaranti ctr. ydelsesgaranti.

Østre Landsret gav ved domsafsigelsen 9. december 2013 SEB Pension fuldt medhold i sagen. Kunden har siden af Civilstyrelsen fået bevilget fri proces og lov til at føre sagen til Højesteret med den begrundelse, at sagen er principiel. Højesteret har påbegyndt behandling af sagen i december 2014, og der forventes domsafsigelse medio 2015. En eventuel dom fra Højesteret ventes uanset udfaldet ikke at få væsentlig indflydelse på SEB Pensions finansielle stilling.

Opsparingsprodukter

SEB Pension tilbyder kunderne en af markedets bredeste porteføljer af opsparingsprodukter:

Tidspension

SEB Pension tilbyder som det eneste pensionselskab opsparingsproduktet Tidspension. Det særlige ved Tidspension er, at en individuel udjævningsmekanisme gør det muligt at have en attraktiv aktivfordeling med et forventet højt afkast gennem både hele opsparingsperioden og hele udbetalingsperioden. Samtidig kan det ske med stabile udbetalinger uden store udsving, selvom investeringsmarkederne opfører sig som under finanskrisen.

Salget af Tidspension er steget igen i 2014. 20 pct. af al nytægning i firmapensioner og 44 pct. af alle nytegnede privatpensioner er i 2014 sket i Tidspension. Den samlede præmie i Tidspension er isoleret set steget med 7 pct. i forhold til 2013.

Afkastet for kunder, der i 2014 sparede op i Tidspension, udgjorde 9,2 pct. før pensionsafkastskat, men efter omkostninger. Afkastet er præget af, at ca. 60 pct. af de opsparede midler har været investeret i aktier og lignende risikofaktiver, der har givet positive afkast i 2014.

Markedspension

Markedspension er SEB Pensions markedsrenteprodukt for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget, men er indstillet på, at udsvingene på finansmarkederne påvirker deres afkast både positivt og negativt. Kunderne får med Markedspension en investering, der automatisk tilpasses deres alder. I 2014 foretog SEB Pension en række produktopgraderinger i Markedspension for at øge produktets konkurrenceevne:

- En ny porteføljebyggeklods "Kredit" blev etableret for at muliggøre en bedre justering af porteføljesammensætningen
- Nedtrapningsmodellen blev justeret for at øge afkastpotentialet over opsparingsperioden
- Det operative set-up blev tilpasset SEB Pensions øvrige opsparingsprodukter for at øge fleksibiliteten og give Markedspensions kunder mulighe-

den for at deltage i illikvide investeringer

- Andele af aktier blev i de fleste aldersgrupper forøget i løbet af 3. kvartal 2014.

I Markedspension kan kunderne vælge imellem fem risikoprofiler – Højeste, Høj, Middel, Lav eller Laveste risiko. Afhængig af den enkelte kundes valg af risikoprofil investeres der med forskellige andele i risikofyldte aktiver.

Kunder under 41 år med opsparing i Markedspension (Gruppe 1) har i 2014 opnået et afkast på mellem 7,3-10,3 % efter investeringsomkostninger, men før pensionsafkastskat afhængig af valg af risikoprofil.

Afkastet for samtlige aldersgrupper kan ses på www.seb.dk/pension.

Unit-link

Unit-link er et opsparingsprodukt, hvor kunden selv vælger, hvilke fonde opsparingen skal investeres i.

SEB Pension udvælger og overvåger løbende de investeringsfonde, som vi tilbyder til Unit-link-kunder. Kunderne har pt. mulighed for at vælge imellem 45 fonde udbudt af 14 forskellige kapitalforvaltere.

Traditionel opsparing

I Traditionel opsparing garanteres kunderne en minimumsydelse ved pensionering.

Ud fra de afgivne garantier og de opbyggede buffere vurderer SEB Pension løbende, hvor stor en andel, der kan investeres i aktier, ejendomme, virksomhedsobligationer mv. for derved at opnå risikospredning samt et forventet højere, langsigtet afkast.

Kontorenten har i 2014 udgjort 6,0 pct. før pensionsafkastskat i rentegruppe 3 og 4, mens kontorenten i rentegruppe 1 og 2 har udgjort 4,0 pct. før pensionsafkastskat. SEB Pension fastholder de høje kontorenter i 2015. Kontorenten er fastsat under hensyntagen til en brancheaftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension, der trådte i kraft 1. januar 2014. Ifølge denne aftale kan der maksimalt udbetales 2,0 pct. i kontorente - dog kan selskaber give en højere kontorente,

hvis de har en bonusgrad, der er så høj, at den selv efter fradrag på 5 procentpoint er højere end den påtænkte kontorente.

SEB Pension har meget solide bonusgrader i alle fire rentegrupper på over 10 pct., og det giver grundlag for at tilbyde kunderne høje kontorenter. I lighed med tidligere år vil SEB Pension løbende vurdere kontorenternes størrelse bl.a. i forhold til konkurrencesituationen og de økonomiske forhold. Eventuelle ændringer vil have virkning fra udgangen af den måned, hvori ændringen sker, og de vil blive anmeldt til Finanstilsynet.

Risikoprodukter

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

Endvidere tilbyder SEB Pension forsikring ved visse kritiske sygdomme via administrativt selskabet Forenede Gruppeliv A/S.

SEB Pension formidler på vegne af eksterne leverandører behandlingsforsikringer, der sikrer kunden behandling og dækning af udgifter til behandling af sygdom eller skader efter et ulykkestilfælde. En behandlingsforsikring giver eksempelvis adgang til hurtig undersøgelse og behandling på privathospital.

Distribution

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

Bæredygtighed

SEB Pension er en del af SEB-koncernen og arbejder ud fra en fælles koncernbeslutning om bæredygtighed. For SEB indebærer bæredygtighed at skabe langvarig værdi ved at tage hånd om muligheder og håndtere risici ud fra et både økonomisk, etisk, socialt og miljømæssigt perspektiv. Vi fokuserer på tre områder – Ansvarsfuld forretning, Mennesker og samfund samt Miljø.

Bæredygtighedsaspekterne er vigtige og nødvendige for, at SEB kan opnå målene i forretningsplanen, der omfatter kundetilfredshed, medarbejderengagement, image samt et stabilt

og konkurrencedygtigt afkast. Det er SEB's opfattelse, at en bæredygtig virksomhed styrker kundernes tillid til os og leder til langsigtet vækst.

I SEB Pension er det naturligt, at vi har særlig fokus på at bidrage til, at vores kunder forbliver raske og på at hjælpe de kunder, der rammes af sygdom. Ligesom vi er et sikkerhedsnet for de kunder, der mister evnen til at arbejde eller dør inden pensionering.

Ansvarsfuld forretning

Ansvarlige investeringer

Bæredygtighed er en naturlig del af SEB's investeringspolitik.

SEB Pension er som en del af SEB-koncernen underlagt principperne i PRI (Principles for Responsible Investments). SEB forventer, at virksomheder, vi investerer i, følger de internationale retningslinjer og principper. SEB benytter sig af aktivt medejerskab til at påvirke udvalgte virksomheder, der ikke opfylder vores retningslinjer. Hvis en virksomhed ikke lever op til disse standarder, kan SEB beslutte at udelukke den pågældende virksomhed fra investeringsuniverset. For at sikre at arbejdet med ansvarlige investeringer foregår på en professionel baggrund, har SEB et samarbejde med en ekstern professionel aktør.

SEB-koncernen har taget speciel stilling til klimaændringer, ferskvand og børnearbejde. Sideløbende hermed har vi udarbejdet sektorpolitikker for våben- og forsvarsindustri, skovbrug, fossile brændstoffer, minedrift og metalindustri, vedvarende energi og shipping. Samt en særskilt politik for menneskerettigheder baseret på FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhverv.

Rådet for Samfundsansvar offentliggjorde i slutningen af 2013 en vejledning om Ansvarlige investeringer i statsobligationer. I forlængelse af denne har SEB i årets løb udformet en politik på området, der bliver implementeret i 2015. Politikken omhandler investeringer og omfatter de fonde, som bærer SEB's varemærke. SEB Pension følger denne politik.

SEB udelukker virksomheder, som producerer og/eller sælger våben, der reguleres af internationale konventioner og retningslinjer. Herudover besluttede SEB ved udgangen af 2013 at udelukke virksomheder, der deltager i udvik-

ling og produktion af atomvåbenprogrammer. Læs mere om omfanget af SEB's politik for ansvarlige investeringer og se vores udelukkelsesliste på www.seb.dk.

Mennesker og samfund

Medarbejdere

Vi har gennem de sidste tre år arbejdet med at implementere en stærkere performancekultur med fokus på balancen mellem økonomi og medarbejdernes trivsel. Et arbejde, der bygger på "klassisk" performance-tankegang, robusthed og arbejdsglæde og som i høj grad giver medarbejderne mulighed for indflydelse og ejerskab af ændringstiltag.

Den indsats blev i 2014 belønnet, da administrerende direktør Søren Lockwood modtog HR-prisen 2014 uddelt af DANSK HR for vores målrettede HR- og forretningsindsats, der i samarbejde med og med respekt for medarbejderne har formået at skabe et godt fundament, der nu og i fremtiden sikrer en sund og resultatskabende performancekultur.

SEB Pension gennemførte i foråret 2014 en medarbejdertilfredshedsanalyse og to arbejdsglædemålinger i forår/efterår 2014, der alle viste en høj grad af tilfredshed og arbejdsglæde.

SEB Danmark gennemførte desuden den første fælles Arbejdspladsvurderingsundersøgelse i sommeren 2014. For SEB Pension viste resultaterne bl.a. lokale støjproblemer, visse gener i det psykiske arbejdsmiljø og arbejdspress i udvalgte områder. Der udarbejdes forslag til imødegåelse af de tre problemområder til implementering i 2015.

Kunder

Vi lancerede i 2013 sundhedsportalen "Over-skud" over for kunderne og har i 2014 forstærket satsningen på sundhedsområdet organisatorisk. Med erfaringerne fra vores eget performance- og robusthedsarbejde retter vi i 2015 blikket mod kunderne med nye tiltag, hvor vi vil udvide nuværende fokusering på nedbringelse af det langvarige sygefravær til en forebyggende indsats, der understøtter virksomhedernes og deres medarbejders fortsatte evne til at præstere.

Vores koncept "Proaktiv skadebehandling" er et andet redskab, der skal sikre, at vores kunder kommer hurtigere tilbage til arbejdet i

tilfælde af sygdommelding. Konceptet indebærer, at SEB Pensions skadebehandlere hurtigt efter sygdommelding tager kontakt til den sygdomsramte og hjælper vedkommende i gang med relevant behandling eller diagnosticering. Det sker i samarbejde med den sygdomsramtes arbejdsgiver og relevante, offentlige myndigheder og har demonstreret stærke resultater.

Samfund

SEB ønsker aktivt at støtte udviklingen i de lokalsamfund, hvor vi er repræsenteret bl.a. gennem tiltag målrettet børn og unge. En del af denne målsætning udtrykkes i SEB's sponsorstrategi, der til og med 2014 har indebåret sponsorat af de nationale tennisforbund i Norden.

SEB i Danmark har gennem de sidste seks år været hovedsponsor for Dansk Tennis Forbund (DTF). Igen i 2014 har vi i samarbejde med DTF afviklet Danmarks største tennisturnering, SEB Tennis Cup, med deltagelse af mere end 1300 børn og unge, og vi har gennemført en række SEB Tennis Camps, der giver unge talenter mulighed for at træne sammen på tværs af klubber forskellige steder i Danmark. Det er vores mål, at vi via disse tiltag fremmer børnenes glæde ved sport takket være motiverende træningsprincipper og læring om sund livsstil.

Aftalen med DTF udløb ved udgangen af 2014, men SEB vil i foråret 2015 være vært for den afsluttende finale på SEB Tennis Cup.

SEB Pension har endvidere et samarbejde med Landsforeningen Evnesvages Vel, som hjælper foreningens medlemmer til at få en pensionsordning på særlige vilkår. Hermed kan de sikre sig socialt og økonomisk ved overgangen til pension.

Miljø

På det miljømæssige område er det SEB's mål at reducere miljøpåvirkningen og bidrage til bæredygtige investeringer og finansiering. Det er vigtigt for os, at miljø tænkes ind i dagligdagen som en naturlig del af vores forbrug.

Vi har i 2014 implementeret en ny bilpolitik, der indebærer et mål om, at firmabiler maksimalt må have en emission på 130g CO₂. Vores bilpark vil løbende blive udskiftet, og indtil videre udgør miljøvenlige biler godt 60 pct.

Dette har betydet, at vi allerede nu har en gennemsnitlig udledning på 130 g CO₂ pr. firma-bil.

Vi har valgt at fraflytte to kontorer i henholdsvis Odense og Århus til et samlet og mindre miljøbelastende kontor i Kolding i efteråret 2014. Vi forventer at kunne beregne besparelsen heraf ultimo 2015.

Stadig flere kunder benytter nu e-Boks, hvilket betyder, at der nu er over 180.000 af vores kunder, der er tilmeldt og modtager deres årsbrev digitalt via e-Boks. SEB Pension har bl.a. i kraft af dette reduceret sit printforbrug.

Også i vores kantinedrift har vi arbejdet med miljøet med særligt fokus på reduktion af madspild. Dette er sket dels via fjernelse af bakker og via særlige spande opstillet til madspil, der herved bliver synliggjort. Det forventes, at madspildet herved bliver reduceret med 25 pct.

SEB Pension bidrager desuden også miljømæssigt via arbejdet i SEB Ejendomme, hvor vi løbende fokuserer på energioptimering af ejendomme i porteføljen.

Vi tog i 2012 Skandinaviens dengang største solcelleanlæg på 13.000 m² i brug – svarende i 2014 til en produktion af 486.600 KWH. Anlægget er opført i Teknikerbyen i Virum, som SEB Ejendomme I A/S ejer.

SEB Pension indgik i 2014 aftale om at etablere solcelleanlæg på fire retsbygninger i hhv. Herning, Holbæk, Holstebro og Kolding (alle fire er OPP-aftaler) i 2015.

Derudover har SEB Ejendomme i samarbejde med Professionshøjskolen UCC opført uddannelsescentret Campus Nordsjælland i Hillerød, hvor 10 procent af centrets strøm kommer fra solcelleanlægget på bygningens tag.

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

Risikostyring

Årsrapportens note 34 indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Kapitalforhold

Selskabets solvensbehov udgør ultimo 2014 2.806,5 mio. kr. mod 2.662,2 mio. kr. ultimo 2013. Selskabets basiskapital udgør i 2014 5.041,3 mio. kr., mod 4.937,5 mio. kr. i 2013.

Overdækningsgraden er ultimo 2014 på 179,6 pct. mod 185,5 pct. ultimo 2013.

Solvensbehovet opgøres som det største af beløbene – kapitalkravet opgjort efter Lov om Finansiell Virksomhed (FIL) og det af selskabet opgjorte individuelle solvensbehov.

1. januar 2014 trådte en ny bekendtgørelse om solvens i kraft. Med bekendtgørelsen indførte Finanstilsynet en standardmodel til beregning af selskabets individuelle solvensbehov. Dog anvender selskabet en partiel intern model, der følger en branchestandard, til beregning af levetidsrisiko.

Standardmodellen gælder frem til indførelsen af Solvens II. Standardmodellen lægger sig tæt op ad de kommende Solvens II-regler, og det har derfor været muligt at benytte de udviklede værktøjer på aktiv- og passivside til Solvens II til beregningerne. Der er dog en række tilpasninger til (midlertidige) danske forhold, som er blevet implementeret, ligesom nogle Solvens II-værktøjer, som ellers var planlagt til at blive færdige senere, er blevet fremskyndet.

Ved at benytte standardmodellen til beregning af solvensbehovet har selskabets bestyrelse fastsat et sikkerhedsniveau således, at selskabets basiskapital skal kunne modstå tab inden for et år, der er så store, at de med statistisk sandsynlighed kun vil opstå med 200 års mellemrum.

Selskabets beregnede risici, anvendt tabsabsorberende buffer og solvensbehov er vist skematisk nedenfor.

Mio. kr.	2014	2013
Risikokategori		
Markedsrisici	9.721,2	3.752,3
Modpartsrisici	241,6	
Livsforsikringsrisici	1.177,0	649,9
Sundhedsforsikringsrisici	468,0	
Diversifikation	-1.321,5	-170,3
Anvendt tabsabsorberende buffer og skat	-9.489,9	-3.560,2
Operationelle risici	332,3	229,4
Forenede Gruppeliv	23,3	22,6
Individuelt solvensbehov	1.152,0	923,7
Kapitalkrav	2.806,5	2.662,2
Selskabets solvensbehov	2.806,5	2.662,2
Basiskapital	5.041,3	4.937,5

Det individuelle solvensbehov opgjort efter selskabets principper er steget med 228,3 mio. kr. fra 2013 til 2014. Det bemærkes, at 2014 er opgjort efter ny bekendtgørelse om solvens, der trådte i kraft 1. januar 2014, mens 2013 er opgjort efter gældende regler i 2013.

Selskabet udarbejder årligt en kapitalplan baseret på den anvendte model for det individuelle solvensbehov. Kapitalplanen skal sikre, at selskabets basiskapital vil være tilstrækkelig til at dække de risici, selskabet kan forventes at blive udsat for i selskabets strategiske planlægningsperiode. Kapitalplanen viser, at SEB Pension har en fornuftig overdækning i hele selskabets planlægningsperiode.

Solvens II

SEB-koncernen gennemfører på tværs af landegrænser et Solvens II-projekt for alle juridiske enheder i koncernens Liv-division. Fra 1. januar 2016 bliver Solvens II den fremtidige, risikobaserede solvensopgørelse for forsikrings-selskaber i Europa.

Solvens II-projektets arbejdsgrupper skal sikre, at SEB Pension kan leve op til Solvens II-kravene i god tid inden, at regelsættet bliver implementeret.

SEB Pension forventer at være i besiddelse af en kapitalstyrke samt know how, der muliggør en overholdelse af de nye solvensregler, og selskabet har således tilknyttet medarbejdere til Solvens II-projektet i Danmark, der har den fornødne indsigt og ekspertise i Solvens II. Ud over overholdelse af Solvens II-regelsættet er det selskabets målsætning at bruge de udvik-

lede modeller, arbejdsrutiner og øgede kompetencer hos medarbejderne som et forbedret, dagligt styringsværktøj.

Revisionsudvalg

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

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

Udover Mogens Andersen består revisionsudvalget af SEB Pensionsforsikring A/S bestyrelsesformand Peter Dahlgren og Alice Lykke, der er menigt medlem af bestyrelsen for SEB Pensionsforsikring A/S.

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

Investeringspolitik og afkast

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast på investeringsaktiver udgjorde 9.238,8 mio. kr. i 2014. Efter pensionsafkastskat på 1.259,5 mio. kr. og direkte omkostninger på 146,4 mio. kr. blev nettoafkastet 7.832,9 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2014 investeringsaktiver på 91.151,1 mio. kr. Hertil kommer investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter på 29.068,6 mio. kr. Investeringsaktiverne på 91.151,1 mio. kr. var sammensat af obligationer på 44.180,2 mio. kr. (48,5 pct.), kapitalandele for 5.703,8 mio. kr. (6,2 pct.), og investeringsforeningsandele på 6.344,7 mio. kr. (7,0 pct.). Endelig var 5.504,7 mio. kr. (6,0 pct.) investeret i ejendomme, både direkte og gennem ejendomsdat-

terselskaber og 29.417,7 mio. kr. (32,3 pct.) i øvrige investeringsaktiver.

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast af de bonusberettigede kundemidler før pensionsafkastskat og investeringsomkostninger blev i 2014 på 13,5 pct., hvilket betragtes som meget tilfredsstillende i forhold til både markedet og det af bestyrelsen fastsatte benchmark.

I nedenstående tabel er vist sammenhængen mellem investeringsafkast og kontorente for SEB Pensions fire rentegrupper samlet:

	2014	2013
Procent		
Årets investeringsafkast, brutto	13,5	4,9
Investeringsomkostninger	-0,6	-0,9
Afkast af bonusberettigede kundemidler	12,9	4,0
Pensionsafkastskat	-1,6	-0,4
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-3,4	1,4
Risikoforrentning for året	-0,9	-0,9
Overførsel til/fra bonuspotentiale	-2,8	-2,6
Regulering pga. forskel i nævner 1)	0,0	0,2
Kontorente efter pensionsafkastskat	4,2	1,7

1) Reguleringen opstår bl.a. fordi kontorenten er opgjort i procent af kundernes opsparing, mens årets investeringsafkast mv. er opgjort på grundlag af markedsværdien af nettoaktiverne.

Kontorenten for 2014 udgjorde 6,0 pct. før pensionsafkastskat og 5,1 pct. efter pensionsafkastskat for rentegruppe 3 og 4. For rentegruppe 1 og 2 udgjorde kontorenten for 2014 4,0 pct. før pensionsafkastskat og 3,4 pct. efter pensionsafkastskat. Det svarer til en gennemsnitlig kontorente efter pensionsafkastskat i 2014 på 4,2 pct. Kontorenten for 2013 udgjorde 2,0 pct. før pensionsafkastskat og 1,7 pct. efter pensionsafkastskat for alle rentegrupper.

De finansielle markeder

Udviklingen på de finansielle markeder blev igennem 2014 særligt præget af geopolitisk uro, olieprisudviklingen og centralbankernes pengepolitik. Alle områder havde stor indvirkning på markedsudvikling og har været med til at skabe et år præget af større volatilitet end de seneste år.

Den geopolitiske situation har været særdeles ansændt i 2014. Naturligvis med krisen i Ukraine som den væsentligste for de finansielle markeder, men også mange andre brændpunkter har været i fokus. Disse kriser er skiftet i styrke og har til tider haft væsentlig, negativ indflydelse. Særligt har sanktionspolitikken mod Rusland haft negativ indvirkning på væksten i Europa.

Disse kriser førte i andet halvår 2014 til en kombination af overudbud og underefterspørgsel på oliemarkedet. Dette har betydet kraftigt faldende oliepriser, som på meget kort sigt medfører kraftige fald i ny-investeringer og stigninger i konkurser blandt vestlige olieproducenter. Herudover har faldet i oliepriserne ført til et kraftigt fald i inflationen, hvilket kan virke u hensigtsmæssigt, når specielt Europa i forvejen er på kanten af deflation. Det store og bratte fald gav anledning til betydelige markedsudsving på både aktier og obligationer.

Verdens centralbanker forsøger at føre pengepolitik, så de globale økonomier igen kan opleve stabil og selvkvørende vækst. I USA var det store tema, at man ved årets begyndelse indledte afslutningen på den ekspansive finanspolitik ved langsomt at skære størrelsen på støtteopkøbene ned. Markederne indstillede sig på dette, fordi USA's job- og væksttal fortsatte en positiv udvikling, men de finansielle markeder fokuserede gang på gang på, hvornår Den Amerikanske Centralbank derefter ville begynde sine renteforhøjelser – tidligt eller sent i 2015. Spekulationer om dette gik frem og tilbage og havde markant betydning på markederne.

I Europa er Den Europæiske Centralbanks (ECB's) opgave alene at styre den langsigtede inflation mod 2 pct. ECB har i årets løb mere og mere anerkendt, at Europa er langt fra målet, og at stærkere pengepolitiske tiltag er nødvendige. Ved indledningen til 2015 har de faldende oliepriser betydet, at Europa de facto er i deflation, og ECB har i januar 2015 varslet opkøb af EUR statsobligationer i størrelsen EUR 1.000 mia. – Et program, som blev positivt modtaget af de finansielle markeder.

Japans centralbank har også støttet markederne med betydelige likviditetstilførsler i 2014, hvilket i stigende grad har været nødvendiggjort af landets vækstbegrænsende momsførhøjelse tidligt på året, men i lige så høj grad af at de krævede strukturreformer lade vente på sig. Også her er der stigende tvivlen på, om centralbankens støtte alene er nok.

Alt i alt lykkedes det igen i 2014 centralbankerne at sikre lave renter og stigninger i aktier og andre risikofyldte aktiver. Men markederne stiller i stigende grad spørgsmålstegn ved, hvor længe den ekspansive pengepolitik kan

fortsætte, og hvorvidt det er tilstrækkeligt til at bevare den positive stemning.

Børsnoterede aktier

MSCI Verdensindeks for aktier sluttede året med et afkast på 9,3 pct., mens det danske aktieindeks OMX Benchmark GI sluttede med afkast på 17,2 pct.

SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i 2014 et aktieafkast på 9,4 pct. Generelt har porteføljerne i 2014 været overvægtet i Europa og tilsvarende undervægtet USA, fordi værdiansættelserne var meget mere moderate i Europa mens den stigende vækst i USA burde være indregnet i priserne. Krisen i Ukraine har dog betydet, at Europas vækst ikke er kommet i gang som forventet, og det har lagt begrænsninger på markedsudviklingen i Europa. Selskabets performance har på denne baggrund været under benchmarket. Dog har porteføljerne i det meste af året været overvægtet i aktier i forhold til investeringsplanerne, og det har givet et betydeligt merafkast.

Obligationer og øvrige renteinstrumenter

SEB Pensionsforsikring A/S' rentestrategi er at beskytte kundernes opsparing mod store renteudsving. Strategien betyder, at renterisikoen under hensyntagen til selskabets garantier generelt holdes lavt for at begrænse kurstab ved rentestigninger. Selskabets investeringer i stats- og realkreditobligationer gav et meget tilfredsstillende resultat på 5,8 pct. i 2014.

Ud over investeringer i obligationer har SEB Pensionsforsikring A/S indgået betydelige aftaler i rentebaserede, finansielle instrumenter med henblik på tilpasning af følsomheden over for renteændringer. På grund af årets betydelige rentefald har disse afdækninger bidraget med mere end 4 pct. af afkastet i kundernes porteføljer i Traditionel opsparing i 2014.

Virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande

SEB Pensionsforsikring A/S har igennem 2014 været skeptisk over for de meget begrænsede risikopræmier, der kunne opnås i high yield- og emerging markets-obligationer. Selskabet har derfor valgt at tage langt hovedparten af kreditrisikoen i den sikreste ende af kapitalstrukturen, og denne strategi bar frugt i 2014. Selskabet opnåede i 2014 på denne baggrund et meget tilfredsstillende afkast på 6,7

pct. på beholdningen af likvide virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande.

Øvrige aktivtyper

SEB Pension har igennem en årrække opbygget en portefølje af mindre likvide aktiver med henblik på at skabe et konkurrencedygtigt afkast og sikre en god risikospredning. I denne portefølje, som ultimo 2014 udgjorde mere end 20 pct. af kundernes aktiver i den garanterede forretning, indgår aktivklasser som kapitalfonde, infrastrukturfonde, hedge fonde og forskellige typer af mindre likvide kreditinvesteringer. Porteføljen af mindre likvide aktiver har i 2014 givet et meget tilfredsstillende afkast på 10,3 pct.

Ejendomme

SEB Pensionsforsikring A/S' investerer i ejendomme direkte, via datterselskaber og via ejendomsfonde mv.). Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2014 på 3,2 pct.

Afkastet på danske ejendomme blev præget af fortsat vanskelige markedsvilkår og har givet et samlet afkast på 2,7 pct. Udenlandske ejendomsfonde oplevede fortsat fremgang i 2014, hvilket førte til et afkast på 6,9 pct.

Regnskabsberetning

Årets resultat blev et overskud på 473,1 mio. kr. før skat mod 490,8 mio. kr. i 2013.

Årets skat udgør 96,0 mio. kr. mod 89,0 mio. kr. i 2013.

Der er i 2014 i alt overført 1.520,8 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale, og dette udgør herefter 6.743,9 mio. kr. ved udgangen af 2014 mod 5.223,1 mio. kr. ved udgangen af 2013.

Overskudspolitik

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

Egenkapitalens risikoforrentning af de forsikringsmæssige hensættelser kan alene indtægtsføres, hvis det realiserede resultat er tilstrækkeligt. Der opgøres et realiseret resultat for hver af selskabets fire rentegrupper. Hvis det ikke er muligt at indtægtsføre egenkapitalens risikoforrentning på grund af utilstrækkeligt realiseret resultat i den enkelte rentegruppe, vil den manglende risikoforrentning blive opført på en skyggekonto for rentegruppen. Skyggekontoen vil efterfølgende blive indtægtsført, når selskabets realiserede resultat i den pågældende rentegruppe gør det muligt.

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

Indregning og måling

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

De skøn og vurderinger, som anvendes, hviler på forudsætninger, som ledelsen anser for at være forsvarlige. Forudsætningerne kan dog være ufuldstændige, og uforudsete begivenheder kan opstå. I note 35 er følsomhedsoplysninger omkring en række af de indgående forudsætninger angivet.

Resultatsammensætning

Det forsikringstekniske resultat af livsforsikring udgør 506,5 mio. kr. mod 561,4 mio. kr. i 2013. Faldet skyldes primært lavere indtægter fra markedsrenteprodukter.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen på -49,7 mio. kr. bæres fuldt ud af egenkapitalen, da syge- og ulykkesforsikring efter gældende regler ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt. Resultatet er forbedret med 39,8 mio. kr. i forhold til 2013.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 16,4 mio. kr. mod 19,1 mio. kr. i 2013.

Resultat før skat	2014	2013
Mio. kr.		
Egenkapitalens andel af livforretningen	506,4	561,3
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-49,7	-89,6
Resultat af forsikringsdriften før skyggekonto	456,7	471,7
Heraf overført fra skyggekonto	-	-
Egenkapitalens investeringsafkast	16,4	19,1
Resultat før skat	473,1	490,8

Kommentarer til resultatopgørelsen

Bruttopræmier

Selskabets samlede bruttopræmieindtægter (inkl. investeringskontrakter) steg med 22,7 pct. fra 7.345,7 mio. kr. i 2013 til 9.016,3 mio. kr. i 2014. Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen steg i 2014 med 20,5 pct. til 5.133,7 mio. kr. Stigningen består af et fald i løbende præmier på 1,2 pct. og en stigning i engangspræmier på 55,8 pct.

Investeringsafkast efter pensionsafkastskat

Resultatet af investeringsvirksomheden udgør 7.832,9 mio. kr. mod 3.812,0 mio. kr. i 2013.

De direkte omkostninger ved investeringsvirksomhed udgør 146,4 mio. kr. mod 63,7 mio. kr. i 2013. Fordelingen af investeringsomkostninger mellem direkte og indirekte er ændret som følge af, at SEB Pension nu varetager en større andel af investeringerne i eget regi. Det giver højere direkte investeringsomkostninger og lavere indirekte investeringsomkostninger. De samlede investeringsomkostninger i procent af samlede aktiver er i 2014 i traditionel opsparing reduceret fra 0,9 pct. til 0,6 pct.

Der er samlet set overført 1.730,6 mio. kr. til de bonusberettigede kunders depoter svarende til en kontorente på henholdsvis 4,0 pct. og 6,0 pct. før pensionsafkastskat afhængig af rentegruppe. Forskellen imellem det opnåede afkast og afkastet, som er tilgået kunderne, er henført til forøgelse af bonuspotentialerne.

Forsikringsydelse for egen regning i alt

Udbetalte forsikringsydelse udgør 5.753,1 mio. kr. mod 6.332,3 mio. kr. i 2013. Reduktionen kan primært henføres til lavere tilbagekøb i 2014.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne er i alt steget med 1.594,3 mio. kr. mod en reduktion i 2013 på 3.907,7 mio. kr. Forskellen mellem 2014 og 2013 kan primært tilskrives et faldende renteniveau og høje præmieindtægter i 2014.

Ændring i hensættelser for Unit-link kontrakter

Hensættelser til Unit-link-kontrakter er forøget med 4.865,9 mio.kr. mod en forøgelse på 3.475,6 mio.kr. i 2013. Forøgelsen kan tilskrives fortsat stærkt salg af produkterne Tidspension og Markedspension.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning er opgjort til 330,8 mio. kr. mod 356,5 mio. kr. i 2013, svarende til et omkostningsfald på 7,2 pct. Erhvervsomkostningerne er steget fra 177,3 mio. kr. til 191,8 mio. kr. mens administrationsomkostningerne faldt fra 179,2 mio. kr. til 139,0 mio. kr.

SEB Administration A/S varetager på vegne af SEB Pensionsforsikring A/S alle salgs- og administrative funktioner.

Syge- og ulykkesforsikring

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

Resultatet i syge- og ulykkesforsikringen er fortsat utilfredsstillende og skal ses som et udtryk for hård konkurrence på firmapensionsmarkedet. I 2014 realiserede SEB Pensionsforsikring A/S et tab på 49,7 mio. kr. mod et tab på 89,6 mio. kr. i 2013.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 176,0 mio. kr. mod 226,8 mio. kr. i 2013.

Erstatningsudgifter for egen regning er opgjort til 292,0 mio. kr. mod 257,7 mio. kr. i 2013.

Skat

SEB Pension har i 2014 i alt udgiftsført 96,0 mio. kr. i skat mod 89,0 mio. kr. i 2013.

I skatteopgørelsen indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 7,3 mio. kr. mod 11,7 mio. kr. i 2013.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for 2014.

Kommentarer til balancen

SEB Pensionsforsikring A/S' balance er steget med 27.051,6 mio. kr. til 125.286,5 mio. kr. Stigningen skyldes primært en forøget bruttoværdi af selskabets beholdninger af derivater.

De samlede investeringsaktiver er opgjort til 120.219,7 mio. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet Unit-link kontrakter mod 94.532,6 mio. kr. i 2013.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 90.020,2 mio. kr. - en stigning i forhold til 2013 på 8.122,0 mio. kr. primært som følge af forøget kollektivt bonuspotential og forøgede hensættelser til Unit-link kontrakter og garanterede ydelser.

Organisation og selskabsledelse

Kvinder i ledelse

SEB Pension har udarbejdet og vedtaget politik for kønsdiversitet i selskabets ledelse. Politikken opstiller måltal for antal kvinder i den daglige ledelse (defineret som alle andre ledelsesniveauer end bestyrelsen). Derudover har bestyrelsen fastlagt måltal for antal kvinder i bestyrelsen.

SEB Pension ønsker en ligelig kønsfordeling i ledende stillinger i selskabet og har derfor gennem en årrække haft fokus på at skabe lige vilkår for mænd og kvinder i ledelsen.

Ultimo 2014 udgør den kønsmæssige fordeling af ledende stillinger i SEB Pension samlet 38 pct. kvinder og 62 pct. mænd. Fordelingen

lever stort set op til bestyrelsens ambitiøse måltal på 40 pct. for andelen af kvinder i ledende stillinger.

Bestyrelsen har tilsvarende opstillet et måltal på 40 pct. for andelen af kvinder i selskabets bestyrelse. Der er på nuværende tidspunkt ingen generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen. Selskabet vil ved fremtidige udskiftninger i bestyrelsen sikre et bredt rekrutteringsgrundlag.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2014.

Forventninger til 2015

Generelt forventer ledelsen en fortsat fremgang i præmieindtægter på firmapensionsmarkedet. De samlede præmieindtægter forventes på et lidt lavere niveau i 2015 end i 2014, som har været påvirket af en meget stor vækst i engangsindbetalinger.

Det samlede resultat for 2015 forventes at blive lavere end 2014. Det skyldes, at resultatet for 2014 er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder, samt at selskabets indtægtsgrundlag vil formindskes i 2015 i takt med, at kunder med kapitalpensioner afgiftsberigtiger deres indeståender.

Forventningerne til resultatet er dog afhængige af udviklingen på de finansielle markeder, da dette har betydning for, i hvilket omfang der kan indtægtsføres risikotillæg for 2015.

Ledelseshverv

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

Bestyrelsen

Peter Dahlgren (bestyrelsesformand)

Fondsforsæringsaktiebolaget SEB TryggLiv, Sverige (administrerende direktør)
Svensk Forsækning, Sverige (bestyrelsesmedlem)
SEB Life International Assurance Company, Irland (bestyrelsesmedlem)
AS SEB Elu- ja Pensionikindlustus, Estland (medlem af Supervisory Council)
AAS SEB Dzīvības apdrošināšana, Letland (medlem af Supervisory Council)
UAB SEB gyvybės draudimas, Lithauen (medlem af Supervisory Council)

Mogens Andersen (næstformand, bestyrelsen)

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

Ulf Grunnesjö (bestyrelsesmedlem)

Fondsforsæringsaktiebolaget SEB TryggLiv, Sverige (økonomidirektør)

Peter Høltermand (bestyrelsesmedlem)

K/S Breda, Holland (bestyrelsesmedlem)

Alice Lykke (bestyrelsesmedlem)

SEB Administration A/S (bestyrelsesmedlem)
Videncenter for Helbred & Forsækning (bestyrelsesmedlem)

Doris Nielsen Markussen (bestyrelsesmedlem)

SEB Administration A/S (bestyrelsesmedlem)

Direktionen

Søren Lockwood (administrerende direktør)

Forsækning & Pension (bestyrelsesmedlem)

Kim Johansen (direktør)

SEB Huset P/S (bestyrelsesmedlem)
Hannemanns Allé P/S (bestyrelsesmedlem)
SEB Komplementar ApS (bestyrelsesmedlem)
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv (bestyrelsesmedlem)

Thomas Dyhrberg Nielsen (direktør)

SEB Administration A/S (bestyrelsesmedlem)
SEB Huset P/S (bestyrelsesmedlem)
Hannemanns Allé P/S (bestyrelsesmedlem)
SEB Komplementar ApS (bestyrelsesmedlem)
DAN-SEB I A/S (bestyrelsesmedlem)

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for SEB Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. februar 2015

Direktionen

Søren Lockwood
Adm. direktør

Kim Johansen

Thomas Dyhrberg Nielsen

Bestyrelsen

Peter Dahlgren
Formand

Mogens Andersen
Næstformand

Ulf Grunnesjö

Peter Høltermand

Alice Lykke

Doris Nielsen Markussen

Til kapitalejeren i SEB Pensionsforsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SEB Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 3. februar 2015

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Edelbo
statsautoriseret revisor

Note	1.000 kr.	2014	2013
3	Bruttopræmier	5.133.704	4.258.811
	Afgivne forsikringspræmier	-7.756	-7.587
	Præmier for egen regning, i alt	5.125.948	4.251.224
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	70.228	57.994
	Indtægter fra associerede virksomheder	385	454
	Indtægter af investeringsejendomme	35.120	34.945
	Renteindtægter og udbytter m.v.	3.693.362	2.304.140
4	Kursreguleringer	5.488.313	2.082.549
	Renteudgifter	-48.663	-48.139
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-146.353	-63.736
	Investeringsafkast, i alt	9.092.392	4.368.207
	Pensionsafkastskat	-1.259.499	-556.236
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	7.832.893	3.811.971
5	Udbetalte ydelser	-5.753.133	-6.332.344
	Modtaget genforsikringsdækning	4.442	5.247
	Ændring i erstatningshensættelser	-25.681	92.424
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2.354	-5.099
	Forsikringsydelse for egen regning, i alt	-5.772.018	-6.239.772
6	Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.594.274	3.907.708
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.521.479	-1.383.468
7	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-2.974.300	-3.475.558
8	Erhvervelsesomkostninger	-191.790	-177.292
9	Administrationsomkostninger	-139.030	-179.220
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-330.820	-356.512
	Overført investeringsafkast	-259.480	45.765
10	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	506.470	561.358
11	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-49.741	-89.638
	Egenkapitalens investeringsafkast	16.378	19.109
	RESULTAT FØR SKAT	473.107	490.829
12	Skat	-96.029	-89.048
	ÅRETS RESULTAT	377.078	401.781
	Årets resultat	377.078	401.781
	Anden totalindkomst	-	-
	ÅRETS TOTALINDKOMST	377.078	401.781

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og nøgletal

Note	1.000 kr.	2014	2013
AKTIVER			
IMMATERIELLE AKTIVER			
		-	-
13 Driftsmidler		9	19
MATERIELLE AKTIVER, I ALT			
		9	19
14 Investeringsejendomme		776.118	818.051
15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.668.313	3.009.757
Udlån til tilknyttede virksomheder		3.025.000	1.730.000
16 Kapitalandele i associerede virksomheder		12.551	12.165
Udlån til associerede virksomheder		22.675	22.675
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt			
		4.728.539	4.774.597
17 Kapitalandele		5.703.828	8.394.313
Investeringsforeningsandele		6.344.651	6.438.112
Obligationer		44.180.242	38.102.466
Andre udlån		65.424	65.424
Indlån i kreditinstitutter		185.678	100.000
Øvrige		28.976.677	11.524.353
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt			
		85.456.500	64.624.668
Genforsikringsdepoter			
		189.979	232.689
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT			
		91.151.136	70.450.005
18 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER		29.068.569	24.082.585
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		176.574	150.427
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt			
		176.574	150.427
Tilgodehavender hos forsikringstagere		68.893	170.572
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt			
		68.893	170.572
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		24.536	911.665
Andre tilgodehavender			
		89.842	85.203
TILGODEHAVENDER, I ALT			
		359.845	1.317.867
Likvide beholdninger		3.939.758	1.631.818
Øvrige		127.895	123.323
ANDRE AKTIVER, I ALT			
		4.067.653	1.755.141
Tilgodehavende renter samt optjent leje		483.014	511.042
Andre periodeafgrænsningsposter		156.242	118.185
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT			
		639.256	629.227
19 AKTIVER, I ALT		125.286.468	98.234.844

Note	1.000 kr.	2014	2013
PASSIVER			
20 Aktiekapital		10.000	10.000
21 Sikkerhedsfond		383.254	383.254
Reserver, i alt		383.254	383.254
22 Overført overskud		3.962.288	3.585.210
23 EGENKAPITAL, I ALT		4.355.542	3.978.464
24 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		959.000	959.000
Præmiehensættelser		239.802	220.794
25 Garanterede ydelser		45.359.618	40.934.592
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		4.868.276	6.038.587
26 Bonuspotentiale på fripolicydelser		1.098.071	2.758.512
Livsforsikringshensættelser, i alt		51.325.965	49.731.691
Erstatningshensættelser		2.852.383	2.730.365
27 Kollektivt bonuspotentiale		6.743.919	5.223.100
18 Hensættelser til unit-linked kontrakter		28.858.148	23.992.239
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT		90.020.217	81.898.189
28 Udskudte skatteforpligtelser		149.266	135.607
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		149.266	135.607
Gæld i forbindelse med genforsikring		163.517	155.487
Gæld til tilknyttede virksomheder		164.023	226.620
Aktuelle skatteforpligtelser		661.453	94.434
29 Anden gæld		28.458.214	10.501.200
30 GÆLD, I ALT		29.447.207	10.977.741
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		355.236	285.843
PASSIVER, I ALT		125.286.468	98.234.844
31 Koncerninterne transaktioner			
32 Eventualaktiver og -forpligtelser			
33 Koncernregnskab			
34 Risikostyring			
35 Følsomhedsoplysninger			
36 Aktiver og deres afkast til markedsværdi			
37 Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner			

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	I alt
Egenkapital 31. december 2012	5.000	383.254	3.050.619	3.438.873
Udstedelse af nye aktier i forbindelse med spaltning som vederlag til ejerne i SEB Administration A/S for de overførte aktiver og forpligtelser	200	-	-	200
Overkurs ved kapitalforhøjelse i forbindelse med spaltning			137.610	137.610
Egenkapital 1. januar 2013	5.200	383.254	3.188.229	3.576.683
Udlodning af ekstraordinært udbytte til moderselskab	-	-	-625.000	-625.000
Kapitaltilførelse fra moderselskab	4.800	-	620.200	625.000
Året resultat	-	-	401.781	401.781
Årets totalindkomst	-	-	401.781	401.781
Egenkapital 31. december 2013	10.000	383.254	3.585.210	3.978.464
Egenkapital 1. januar 2014	10.000	383.254	3.585.210	3.978.464
Året resultat	-	-	377.078	377.078
Årets totalindkomst	-	-	377.078	377.078
Egenkapital 31. december 2014	10.000	383.254	3.962.288	4.355.542

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabets bestyrelse har valgt at anvende Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende dødelighed og de forventede fremtidige levetidsforbedringer, ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Den årlige opdatering af benchmark gav en samlet forøgelse af livsforsikringshensættelserne på 40,6 mio.kr. pr. 31. december 2014. Effekten fordeler sig med 39,8 mio.kr. vedrørende SEB Traditionel Pension og 0,8 mio.kr. vedrørende SEB Pension III.

Herudover er der vedrørende SEB Pension III foretaget en særlig forøgelse på 15,0 mio.kr. vedrørende forventet fremtidig levetidsforbedring.

Selskabets overskudspolitik

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

Årets resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver samt en risikoforrentning bestemt af de forsikringsmæssige hensættelser tillagt det realiserede risiko- og omkostningsresultat. I det omfang, det ikke er muligt at indregne fuld risikoforrentning i henhold til kontributionsbekendtgørelsen, kan indregning heraf foretages over de kommende år. Egenkapitalens risikoforrentning kan alene indtægtsføres, hvis det realiserede resultat er tilstrækkeligt. Der opgøres et realiseret resultat for hver af selskabets fire rentegrupper.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring, resultatet af Tidspension, SEB Link, SEB Pension III (livsvarige livrenter uden ret til bonus) samt resultatet af selskabets gruppelivsforsikringer (tegnet via Forenede Gruppeliv), tilgår fuldt ud egenkapitalen, og belaster således ikke de sikrede.

Generelt

Koncernregnskab

Selskabet er datterselskab af SEB Trygg Liv Holding AB.

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) udarbejder koncernregnskab, hvori SEB Pensionsforsikring A/S indgår som datterselskab.

Der er derfor ikke udarbejdet koncernregnskab for den koncern, hvori SEB Pensionsforsikring A/S er moderselskab og SEB Ejendomme I A/S samt SEB Ejendomme II A/S er datterselskaber.

Koncerninterne transaktioner

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

Ydelser til og fra koncerninterne selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår.

Koncerninterne handler med aktiver, herunder værdipapirer, sker til markedspriser.

Koncerninterne transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne.

Udenlandsk valuta

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

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Aktiver og forpligtelser måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles ak-

tiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes.

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

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

Resultatopgørelse

Præmier

Præmieindtægter for egen regning omfatter årets forfaldne bruttopræmier og kapitalindsud for forsikringskontrakter samt investeringskontrakter med ret til bonus, reguleret for afgivne forsikringspræmier.

Periodiseringen af bruttopræmier reguleres over livsforsikringshensættelserne.

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

Periodiseringen af afgivne forsikringspræmier reguleres over genforsikringsandele af præmiehensættelser.

Investeringsafkast

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

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

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

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

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

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat er resultatført med det beløb, der hviler på det afkast, der er indregnet i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales eller modregnes i senere år.

Reguleringer vedrørende tidligere år indgår ligeledes i resultatopgørelsen.

Forsikringsydelse

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

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

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

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

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

Erhvervelses- og administrationsomkostninger

Omkostningerne omfatter et administrationshonorar til SEB Administration 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 omkostningsgrupper og delbestande og mellem erhvervelses- og administrationsomkostninger fordelt på basis af estimeret tidsforbrug eller vurderet omkostningsbelastning.

Overført investeringsafkast i livsforsikring

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

Resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

Præmieindtægter består af årets forfaldne præmier reguleret for afgivne forsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser svarende til en periodisering efter forsikringernes risikoperiode.

Præmieindtægten indeholder endvidere ændring i præmiehensættelsen som følge af ændringen i aldersreserven.

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

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

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

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

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

Skat

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

Endvidere indregnes reguleringer vedrørende tidligere år i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med alle øvrige danske selskaber og filialer i SEB-koncernen og fungerer som administrationselskab for sambeskatningen. 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 som har været ejet i hele 2014 i gennemsnit over indkomståret for mindst 90 %'s vedkommende har bestået af fast ejendom, anses indkomsten i dattervirksomhederne i skattemæssig henseende for indtjent af SEB Pensionsforsikring A/S i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteoven.

Den samlede selskabsskat for SEB Pensionsforsikring A/S og ejendomsvirksomhederne, der har været ejet i hele 2014, indregnes derfor fuldt ud i årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S.

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

Balance

Immaterielle aktiver

Direkte og indirekte omkostninger til udvikling af IT-platformer og andet væsentligt software

måles til anskaffelses-/kostværdi med fradrag af foretagne afskrivninger.

Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til 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 nutidsværdien af de fremtidige betalingsstrømme, som ejendommens besiddelse medfører. De fremtidige betalinger fastsættes som de estimerede betalinger i en budgetperiode, samt en terminalværdi.

Restejerlejlighedsejendommene måles til forventet salgspris.

Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Andre finansielle investeringsaktiver

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

Øvrige finansielle investeringsaktiver

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

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

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

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repoforretninger) behandles som lån mod sikkerhed.

Finansielle forpligtelser modregnes i de finansielle investeringsaktiver i det omfang, der er modregningsret. Modregningsretten vil ofte være begrænset, idet tidspunktet for afhændelse af aktiver og afviklingen af forpligtelsen ikke i alle tilfælde er sammenfaldende. Dette medfører, at hovedparten af selskabets derivatportefølje ikke opfylder regnskabsbestemmelserne for modregning. Indregningen i balancen gennemføres efter et bruttoprincip såfremt regnskabsbekendtgørelsens betingelser om ret til modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser ikke er opfyldt.

Genforsikringdepoter

Genforsikringsdepoter omfatter tilgodehavende beløb vedrørende overtagen genforsikring, tilbageholdt af modparterne i henhold til genforsikringskontrakterne.

Tilgodehavender

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

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter bl.a. nutidsværdien af fremtidige omkostninger vedrørende ikraftværende kontrakter, samt modtaget kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med indgåelse af collateraler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger og forudbetalte forsikringsydelse.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en særskilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning foreligger.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser vedrører syge- og ulykkesforsikring og omfatter den del, der vedrører efterfølgende regnskabsår, samt hensættelser for stigende alder, der dækker den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, og som ikke dækkes af en tilsvarende stigning i præmierne over policens løbetid.

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nulcouponrentestruktur.

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

Ved opgørelsen anvendes de bedst mulige skøn over den forventede, 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 bonuspotentialer på fripolicydelser, dvs. livsforsikringshensættelserne med en yderligere andel af de negative realiserede resultater.

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

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

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

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

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

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale er beløb, der er hensat kollektivt til bonusberettigede forsikringer, udover de bonushensættelser, der indeholdes i livsforsikringshensættelser.

Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter omfatter forsikrings- og investeringskontrakter og opgøres til skønnet dagsværdi i overensstemmelse med dagsværdien af de aktiver, der er tilknyttet kontrakterne.

Udskudt pensionsafkastskat

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

investeringsafkast, men som først beskattes eller fradrages i senere år.

I regnskabsposten "Udskudt 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.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Note 2

Hoved- og nøgletal

	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal i mio. kr.					
Præmier	5.134	4.259	4.382	4.100	4.250
Forsikringsydelse	-5.779	-6.240	-5.899	-6.732	-5.727
Investeringsafkast	9.092	4.368	8.143	3.303	6.506
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-331	-357	-375	-318	-325
Resultat af afgiven forretning	-1	-7	4	2	-6
Forsikringsteknisk resultat	506	561	614	290	607
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-50	-90	-80	-20	-25
Årets resultat	377	402	488	274	522
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	90.020	81.898	79.720	63.647	64.137
Egenkapital, i alt	4.356	3.978	3.577	2.913	2.639
Aktiver, i alt	125.286	98.235	92.717	72.097	70.750
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	66	153	93	106	10
Investeringskontrakter uden ret til bonus					
Præmier	3.662	2.859	2.374	2.483	2.494
Forsikringsydelse	-1.771	-1.345	-1.205	-1.824	-961

Nøgletal i procent

Afkast (N ₁)	11,1	3,2	10,1	5,6	10,2
Afkast (N ₁ ^E)	0,4	0,5	2,0	2,8	4,4
Afkast (N ₁ ^F)	11,9	3,4	10,6	5,7	10,4
Afkast af bonusberettigede kundemidler efter omkostninger	12,9	4,0	11,5	-	-
Omkostningsprocent af præmier (N ₃)	3,8	5,0	5,3	7,7	7,6
Omkostningsprocent af hensættelser (N ₄)	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
Omkostninger pr. forsikret i kr. (N ₅)	1.423	1.496	1.533	1.231	1.145
Omkostningsresultat (N ₆)	-0,03	-0,04	-0,01	0,07	0,06
Forsikringsrisikoresultat (N ₇)	0,10	0,14	0,13	0,24	0,21
Bonusgrad (N ₈)	15,6	11,9	8,2	4,0	5,4
Bonusgrad af bonusberettigede kundemidler	16,2	12,5	8,6	-	-
Ejerkapitalgrad (N ₁₀)	12,3	11,3	9,7	7,9	6,9
Overdækningsgrad (Solvens I) (N ₁₁)	5,2	5,2	3,9	2,5	1,9
Solvensdækning (Solvens I) (N ₁₂)	179,6	185,5	165,9	146,9	137,6
Egenkapitalforrentning før skat (N ₁₃)	11,4	13,0	17,9	12,4	27,0
Egenkapitalforrentning efter skat (N ₁₄)	9,0	10,6	14,7	9,9	21,6
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (N ₁₅)	10,7	2,4	9,3	4,2	8,8
Forrentning af ansvarlige lånekapital før skat (N ₁₇)	4,5	4,5	5,0	5,5	6,0

Nøgletal i procent for syge- og ulykkesforsikring

Bruttoerstatningsprocent	148,0	95,4	132,4	151,7	120,1
Bruttoomkostningsprocent	13,4	12,6	11,6	12,9	7,6
Combined ratio	167,0	124,2	144,8	164,7	128,2
Operating ratio	116,0	137,3	123,2	104,9	104,6
Relativt afløbsresultat	2,7	5,9	3,6	4,4	0,5

Pr. 1. januar 2013 er der gennemført spaltning af SEB Administration A/S (tidligere Forsikringsselskabet SEB Link A/S), det indskydende selskab, til det eksisterende selskab SEB Pensionsforsikring A/S, det modtagende selskab.

Det har ikke været muligt at omklassificere sammenligningstallene for regnskabsårene 2010 og 2011 for at opnå sammenlignelighed med regnskabsårene 2012, 2013 og 2014.

Information, der muliggør omklassifikation er ikke indsamlet i tidligere perioder, og det har ikke været praktisk muligt at genskabe disse informationer. Sammenligningstallene for regnskabsårene 2010 og 2011 er derfor ikke tilpasset.

* Omkostninger pr. forsikret i kr. (N₅) er steget i regnskabsårene 2012, 2013 og 2014, idet en andel af antal forsikrede der i tidligere regnskabsår blev opgjort pr. juridisk enhed efter spaltningen ligger i samme juridiske enhed.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

28

	1.000 kr.	2014	2013
Note 3			
Bruttopræmier			
Løbende præmier, forsikringskontrakter		2.607.292	2.637.690
Engangspræmier, forsikringskontrakter		2.526.412	1.621.121
Bruttopræmier, direkte forretning forsikringskontrakter		5.133.704	4.258.811
Løbende præmier, investeringskontrakter		1.624.411	1.441.949
Engangspræmier, investeringskontrakter		2.038.014	1.417.050
Bruttopræmier, direkte forretning investeringskontrakter		3.662.425	2.858.999
Bruttopræmier, direkte forretning i alt		8.796.129	7.117.810
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		2.332.043	1.414.454
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		5.881.107	5.140.166
Gruppelivsforsikringer		582.979	563.190
		8.796.129	7.117.810
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		8.796.129	7.117.810
		8.796.129	7.117.810
Kontrakter med ret til bonus			
Kontrakter uden ret til bonus		3.230.294	2.485.389
Kontrakter hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne		1.887.901	1.757.906
		3.677.934	2.874.515
		8.796.129	7.117.810
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		144.548	151.331
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		66.014	63.380
Gruppelivsforsikringer		192.309	204.288
		402.871	418.999
Note 4			
Kursreguleringer			
Investeringsjendomme		-11.391	24.372
Kapitalandele		742.341	381.550
Investeringsforeningsandele		1.858.890	1.507.906
Obligationer		862.578	-752.059
Øvrige		2.035.895	920.780
		5.488.313	2.082.549
Note 5			
Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død		-315.296	-322.236
Forsikringssummer ved invaliditet		-85.703	-71.783
Forsikringssummer ved udløb		-853.142	-638.976
Pensions- og renteydelser		-1.673.552	-1.692.844
Tilbagekøb		-2.448.491	-3.228.345
Kontant udbetalte bonusbeløb		-361.014	-370.414
Invaliditetsbegrænsende omkostninger		-15.935	-7.746
		-5.753.133	-6.332.344

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

29

	1.000 kr.	2014	2013
Note 6			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelserne primo		49.731.691	53.639.399
Akkumuleret værdiregulering primo		-5.944.640	-6.826.671
Retrospektive hensættelser primo		43.787.051	46.812.728
Regulering af primohensættelser for delbestande vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode		3.867	17.076
Regulerede retrospektive hensættelser primo		43.790.918	46.829.804
Bruttopræmier		3.230.294	2.485.389
Rentetilskrivning		1.730.637	940.985
Forsikringsydelse		-5.050.273	-6.109.689
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-259.149	-273.618
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-67.264	-85.820
Retrospektive hensættelser ultimo		43.375.163	43.787.051
Akkumuleret værdiregulering ultimo		7.950.802	5.944.640
Livsforsikringshensættelserne ultimo		51.325.965	49.731.691
Ændring i garanterede ydelser		-4.425.026	5.346.574
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier		1.170.311	-502.360
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser		1.660.441	-936.506
		-1.594.274	3.907.708
SEB Traditionel Pension			
SEB Traditionel Pension omfatter selskabets bonusberettigede forsikringsbestande. Fordelingen af disse forsikringsrealiserede resultater til forsikringstagerne følger de principper, der er fastlagt i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.			
SEB Traditionel Pension er de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet.			
Livsforsikringshensættelser fordeles således på rentegrupper.			
Rentegruppe 1, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente mellem 0,518% og 1,518%.			
Garanterede ydelser		13.511.931	9.365.712
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		4.340.330	5.225.208
Bonuspotentiale på fripolicydelser		993.894	2.488.637
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 1		18.846.155	17.079.557
Rentegruppe 2, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente fra 1,518% til og med 2,518%.			
Garanterede ydelser		7.134.131	6.719.714
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		278.715	429.092
Bonuspotentiale på fripolicydelser		35.766	170.381
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 2		7.448.612	7.319.187
Rentegruppe 3, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente fra 2,518% til og med 3,518%.			
Garanterede ydelser		2.100.219	2.024.284
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		76.804	116.879
Bonuspotentiale på fripolicydelser		38.379	52.457
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 3		2.215.402	2.193.620
Rentegruppe 4, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente på fra 3,518% til og med 4,518%			
Garanterede ydelser		20.420.732	20.546.828
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		172.427	267.408
Bonuspotentiale på fripolicydelser		30.032	47.036
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 4		20.623.191	20.861.272
SEB Pension III			
Fordeling af livsforsikringshensættelserne efter oprindelige grundlagsrenter	Oprindelig grundlagsrente		
Garanterede ydelser	12,00% - 20,00%	1.676.704	1.803.298
Livsforsikringshensættelserne ultimo SEB Pension III		1.676.704	1.803.298

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

30

	1.000 kr.	2014	2013
Note 6			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)			
Forenede Gruppeliv	Oprindelig grundlagsrente		
Fordeling af livsforsikringshensættelserne efter oprindelige grundlagsrenter			
Garanterede ydelser	0,00%	421.794	395.762
Livsforsikringshensættelserne ultimo Forenede Gruppeliv		421.794	395.762
SEB Link			
Fordeling af livsforsikringshensættelserne efter oprindelige grundlagsrenter	Oprindelig grundlagsrente		
Garanterede ydelser	0,00%	94.107	78.995
Livsforsikringshensættelserne ultimo SEB Link		94.107	78.995
Note 7			
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter			
Livsforsikringshensættelserne primo		23.992.239	19.002.597
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		23.992.239	19.002.597
Bruttopræmier, forsikringskontrakter		2.173.112	2.254.819
Bruttopræmier investeringskontrakter uden ret til bonus		4.019.102	3.208.546
Rentetilskrivning		1.857.337	1.894.608
Forsikringsydelse, forsikringskontrakter		-1.001.675	-611.628
Forsikringsydelse investeringskontrakter uden ret til bonus		-2.127.493	-1.694.462
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-51.658	-53.299
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-2.816	-8.942
Retrospektive hensættelser ultimo		28.858.148	23.992.239
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		28.858.148	23.992.239
Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringskontrakter		-2.974.300	-3.475.558
Ændring i hensættelser for unit-linked investeringskontrakter		-1.891.609	-1.514.084
		-4.865.909	-4.989.642
Tidspension			
Hensættelser for unit-linked kontrakter		10.629.757	8.826.313
		10.629.757	8.826.313
SEB Link			
Hensættelser for unit-linked kontrakter		18.228.391	15.165.926
		18.228.391	15.165.926

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

31

	1.000 kr.	2014	2013
Note 8			
Erhvervsomkostninger			
Provisioner vedrørende direkte forsikrings- og investeringskontrakter		-59.682	-43.424
Andre erhvervsomkostninger		-132.108	-133.868
		-191.790	-177.292
Note 9			
Administrationsomkostninger			
Administrationsomkostninger		-139.030	-179.220
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til direktion		-8.058	-7.864
Løn og vederlag til bestyrelse		-250	-250
Løn og vederlag fordelt på fast og variabel løn:			
Direktionen:			
Fast løn		-8.058	-7.807
Variabel løn		-	-57
Bestyrelsen:			
Fast løn		-250	-250
Variabel løn		-	-
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:			
Fast løn		-8.136	-10.499
Variabel løn		-107	-994
		-16.551	-19.607
Samlet løn og vederlag til medlemmer af direktionen:			
Peter Nilsson (udtrådt af direktionen d. 31. august 2013)		-	-2.379
Søren Lockwood		-3.126	-2.657
Kim Johansen		-2.549	-2.618
Thomas Dyhrberg Nielsen (indtrådt i direktionen d. 1. december 2013)		-2.383	-210
		-8.058	-7.864
Samlet løn og vederlag til medlemmer af bestyrelsen:			
Mogens Andersen		-150	-150
Alice Lykke		-50	-50
Doris Nielsen Markussen		-50	-50
		-250	-250
Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ikke modtaget løn og vederlag.			
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		-8.243	-11.493
Antal personer:			
Direktionen		3	3
Bestyrelsen		6	6
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		5	6

Ovenstående oplysninger om løn og vederlag til direktion, bestyrelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil indeholder den samlede løn og vederlag. Der har ikke været ansat medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Selskabets administration varetages af SEB Administration A/S, jf. note 31.

Oplysninger om selskabets lønpolitik og -praksis for bestyrelsen, direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil jf. Bekg. om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingselskaber § 2 stk. 1 fremgår af SEB Pensions hjemmeside:

seb.dk/om-seb/hvem-vi-er/juridiske-informationer/seb-pension/lonpolitik-i-seb-pension

	1.000 kr.	2014
Note 9		
Administrationsomkostninger (fortsat)		
Incitamentsprogrammer		
Stk.		2014: Share Programme
Søren Lockwood		Share Deferral Programme total
Kim Johansen		2.471
Thomas Dyhrberg Nielsen		4.324
Øvrige ledende medarbejdere		3.089
Total		21.867
		99.606

I 2012 besluttede generalforsamlingen i Skandinaviska Enskilda Banken AB publ. at indføre et Share deferral program for udvalgte ledende medarbejdere.

Share deferral programmet er præstationsbaseret, har en modningsperiode på 3-5 år med obligatorisk tilbageholdelsesperiode på 1 år og afvikles med aktierettigheder til SEB A-aktier. Et antal betingede aktierettigheder tildeles deltagerne baseret på tidligere års præstationer. Efter 3 år konverteres 50% af de betingede aktierettigheder til aktierettigheder og ejerskab overføres til deltagerne. Efter 5 år konverteres yderligere 50% af de betingede aktierettigheder. Før konverteringen vurderes en række parametre, hvorefter tildelingen evt. kan reduceres eller nulstilles. Hver aktierettighed berettiger til en SEB A-aktie. Omkostningen afholdes af Skandinaviska Enskilda Banken AB publ.

Share deferral programmet indført i 2012 afløser de hidtidige incitamentsprogrammer i form af Share matching program indført i 2009 og 2011 samt Performance shares.

Stk.	2014: Share Programme*	2014: Share Programme aktier**
Søren Lockwood	-	10.568
Kim Johansen	-	15.852
Thomas Dyhrberg Nielsen	-	-
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	4.282	7.748
Øvrige ledende medarbejdere	-	12.320
Total	4.282	46.488

* Deltagernes egenfinansierede aktiekøb

** Matching aktier modtaget

I 2011 besluttede generalforsamlingen i Skandinaviska Enskilda Banken AB publ. at indføre et nyt Share matching program for udvalgte nøglemedarbejdere.

Share matching programmet er præstationsbaseret, har en modningsperiode på 3 år og afvikles med SEB A-aktier.

Efter 3 år modtager deltagerne en SEB A-aktie for hver SEB A-aktie, deltageren har købt som led i programmet samt derudover maksimalt tre matching-aktier. Antallet af matching-aktier afhænger af udviklingen i aktiekursen. Omkostningen afholdes af Skandinaviska Enskilda Banken AB publ.

Share matching programmet indført i 2011 afløser de hidtidige incitamentsprogrammer i form af Share matching program indført i 2009 samt Performance shares.

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

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

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

Performance shares er ikke værdipapirer og kan ikke sælges, pantsættes eller overdrages. Fra 2005 til og med 2010 har et antal ledende medarbejdere i alt fået tildelt 120.486 performance shares.

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

33

	1.000 kr.	2014	2013
Note 9			
Administrationsomkostninger (fortsat)			
Samlet honorar til selskabets revisor:			
PricewaterhouseCoopers		-1.291	-1.192
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet		-850	-755
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed		-15	-154
Honorar for skatterådgivning		-	-45
Honorar for andre ydelser		-426	-238
		-1.291	-1.192

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

Note 10

Forsikringsteknisk resultat

Realiseret resultat for SEB Pensionsforsikring A/S opgøres i henhold til bekendtgørelse om kontributionsprincippet.

Opgørelsen af det realiserede resultat omfatter kun forsikringer under kontribution.

Realiseret resultat:

Forsikringsteknisk resultat	506.470	561.358
Andel af forsikringsteknisk resultat der ikke er omfattet af kontributionsprincippet	-27.688	-79.208
Forsikringsteknisk resultat på forsikringer omfattet af kontributionsprincippet	478.782	482.150
Overført investeringsafkast	259.480	-45.765
Pensionsafkastskat	857.839	227.423
Tilskrivning af bonus	698.954	-301.974
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.506.184	1.380.480
Realiseret resultat i alt	3.801.239	1.742.314

Realiseret resultat fordeles således:

Forsikringstagerne	3.322.457	1.260.164
Egenkapitalen	478.782	482.150
	3.801.239	1.742.314

Note 11

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Bruttopræmier	220.211	227.877
Afgivne forsikringspræmier	-40.354	-39.147
Ændring i præmiehensættelser	-3.827	38.107
Præmieindtægter for egen regning, i alt	176.030	226.837

Forsikringsteknisk rente

	648	528
Udbetalte erstatninger	-360.966	-367.855
Modtaget genforsikringsdækning	8.759	37.829
Ændring i erstatningshensættelser	40.761	114.243
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	19.490	-41.913
Erstatningsudgifter for egen regning, i alt	-291.956	-257.696

Erhvervsomkostninger	-17.623	-17.400
Administrationsomkostninger	-11.319	-15.971
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-28.942	-33.371

Investeringsafkast	94.479	-25.936
---------------------------	---------------	----------------

FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-49.741	-89.638
--	----------------	----------------

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

34

	1.000 kr.	2014	2013
Note 11			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)			
Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:			
Forsikringsteknisk rente		48.845	37.270
Diskontering af samlede hensættelser		-48.197	-36.742
Forsikringsteknisk rente		648	528
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		243.102	-64.874
Kursreguleringer erstatningshensættelser		-99.779	76.208
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		143.323	11.334
Heraf overført til forsikringsteknisk rente		-48.844	-37.270
Investeringsafkast		94.479	-25.936
Der kan oplyses følgende om syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Bruttopræmier		220.211	227.877
Bruttopræmieindtægter		216.384	265.984
Bruttoerstatningsudgifter		-320.205	-253.612
Bruttodriftsomkostninger		-28.942	-33.371
Resultat af afgiven forretning		-12.105	-43.231
Forsikringsteknisk rente for egen regning		648	528
Forsikringsteknisk resultat		-144.220	-63.702
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer		212.628	260.895
Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer		3.756	5.089
		216.384	265.984
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed:			
Danmark		212.628	260.895
		212.628	260.895
Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto		81.910	186.125
Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgivne forretning.		-15.749	-33.099
Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning		66.161	153.026
Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Antallet af erstatninger		374	381
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader, tkr.		875	842
Erstatningsfrekvensen		5,1 promille	5,4 promille

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

35

	1.000 kr.	2014	2013
Note 12			
Skat			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		-89.446	-101.492
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-17.231	-13.463
Ændring af skattesats		3.326	14.180
Regulering af skat vedrørende tidligere år		7.322	11.727
		-96.029	-89.048
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		473.107	490.829
- indregnet resultat fra tilknyttede virksomheder, der ikke er skattefritagne ejendomsselskaber		-	-17
		473.107	490.812
Beregnet 24,5% skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttede virksomheder		-115.911	-122.703
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		9.608	7.674
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		-373	74
Skat vedrørende årets indkomst		-106.676	-114.955
Ændring af skattesats		3.326	14.180
Regulering af skat vedrørende tidligere år		7.321	11.727
		-96.029	-89.048
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		22,5%	23,4%
Effektiv skatteprocent i alt		20,3%	18,1%
Note 13			
Driftsmidler			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs slutning uden af- eller nedskrivninger		106	106
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		106	106
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs slutning		-87	-78
Årets afskrivninger		-10	-9
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-97	-87
		9	19

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

36

	1.000 kr.	2014	2013
Note 14			
Investeringsejendomme			
Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning		818.051	783.582
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		13.679	9.686
Afgang i årets løb		-38.263	-1.737
Årets værdiregulering til dagsværdi		-17.349	26.520
Dagsværdien på balancetidspunktet		776.118	818.051

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		4,8%	4,4%
Erhvervsnejendomme:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		5,0%	4,8%
Balanceværdi		638.449	671.557
Beboelsesejendomme:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		3,8%	3,7%
Balanceværdi		137.669	146.494

Note 15

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

SEB Ejendomme I A/S		2.187.421	2.512.686
SEB Ejendomme II A/S		263.563	497.071
		2.450.984	3.009.757
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		-782.671	-
		1.668.313	3.009.757

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	74.736	2.187.421
SEB Ejendomme II A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	-4.508	263.563

1.000 kr. 2014 2013

Note 16

Kapitalandele i associerede virksomheder

DAN-SEB I A/S		12.551	12.165
		12.551	12.165

Navn, hjemsted og retsform:	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport
DAN-SEB I A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	50,0	771	25.101

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

37

1.000 kr. 2014 2013

Note 17

Kapitalandele

Selskabet investerer i en bredt sammensat aktieportefølje, som er fordelt på en række brancher og regioner. Fordelingen på brancher og regioner fremgår af note 37. De enkelte aktieinvesteringer ændres løbende ud fra de enkelte overordnede porteføljesammensætningsmål. SEB Pensions aktieinvesteringer pr. 31. december 2014 kan ses på sebpension.dk

Note 18

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	29.068.569	24.082.585
Hensættelser til unit-linked kontrakter	28.858.148	23.992.239
Forsikringer under unit-linked kontrakter tegnet uden garanti for en vis minimumsforrentning	20.401.944	17.286.489
Forsikringer under unit-linked kontrakter tegnet med garanti for en vis minimumsforrentning	8.456.204	6.705.750
	28.858.148	23.992.239

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter er udskilt i separate porteføljer, Tidspension og SEB Link.

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter specificeres således:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	782.671	-
Kapitalandele	4.244.362	-
Investeringsforeningsandele	7.971.883	17.188.986
Obligationer	15.474.365	6.780.428
Indlån i kreditinstitutter	44.322	-
Øvrige	265.822	-
Likvide beholdninger	178.711	113.171
Tilgodehavende renter samt optjent leje	106.433	-
	29.068.569	24.082.585

Note 19

Aktiver, i alt

Efter BEK nr. 922 af 28. september 2009 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i direkte tegnende forsikringselskaber, tværgående pensionskasser, firmapensionskasser og filialer i Danmark af udenlandske direkte tegnende forsikringselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringsstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede registrerede aktiver udgjorde 94.393.698 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser på 89.795.790 tkr.

De registrerede aktiver specificeres således:

Grunde og bygninger	5.706.701	5.816.183
Investeringsforeningsandele	11.419.310	20.577.109
Kapitalandele, mv.	7.728.822	5.510.030
Obligationer	45.850.809	35.989.521
Andre lån og værdipapirer	7.846.786	8.127.305
Øvrige finansielle investeringsbeviser	10.181.502	9.211.860
Genforsikringskontrakter	176.574	150.427
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.483.194	845.799
	94.393.698	86.228.234

Anfordringstilgodehavender med en bogført værdi på 3.829 tkr. er deponeret af køber i forbindelse med ejendomssalg. Beløbet frigives, når endeligt skøde foreligger.

Selskabet har udstedt ejerpantskrevne for 378.343 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

38

	1.000 kr.	2014	2013
Note 20			
Aktiekapital			
Aktiekapital ved det foregående regnskabsårs afslutning		10.000	5.200
Forhøjelse af aktiekapital i henhold til ekstraordinær generalforsamlingsbeslutning		-	4.800
		10.000	10.000

Selskabets aktiekapital er fordelt på 1 aktie à 2.000.000 kr., 1 aktie á 51.591 kr.,
1 aktie á 948.409 kr., 1 aktie à 1.262.585 kr., 1 aktie à 737.415 kr., samt 1 aktie à 5.000.000 kr.

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

Note 21

Sikkerhedsfond		383.254	383.254
Heraf ubeskattet		383.254	383.254
Selskabet har efter vedtægterne fire sikkerhedsfonde:			
Sikkerhedsfond A		138.454	138.454
Sikkerhedsfond B for skadeforsikring		69.848	69.848
Sikkerhedsfond C for direkte forsikring		174.952	174.952
Sikkerhedsfond D for indirekte livsforsikring		-	-
		383.254	383.254

Alle sikkerhedsfonde er ubeskattede

De midler, der er henlagt til sikkerhedsfond A, kan ikke fraføres denne.
Sikkerhedsfondens midler kan dog anvendes til dækning af tab ved afvikling af de
forsikringsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

Sikkerhedsfond B, C og D er oprettet i medfør af lov nr. 630 af 23. december 1980, § 138.

De midler, der er henlagt til sikkerhedsfondene, kan ikke fraføres disse. Er
basiskapitalen, herunder medregnet sikkerhedsfondene A, B, C og D, større end den
nødvendige solvensmargen, kan den overskydende del af sikkerhedsfondene anvendes til
dækning af tab ved afvikling af de forsikringsmæssige forpligtelser eller på anden måde til
fordel for de forsikrede.

Note 22

Overført overskud			
Overført overskud ved det foregående regnskabsårs afslutning		3.585.210	3.188.229
Udlodning af ekstraordinært udbytte		-	-625.000
Forhøjelse af overført overskud ved overkurs ved emission		-	620.200
Årets resultat		377.078	401.781
		3.962.288	3.585.210

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

39

	1.000 kr.	2014	2013
Note 23			
Egenkapital, i alt			
Kapitalkrav og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav, livsforsikring		2.702.459	2.558.097
Beregnet kapitalkrav, syge- og ulykkesforsikring		104.076	104.076
Beregnet kapitalkrav		2.806.535	2.662.173
Basiskapital til dækning af kapitalkravet		5.041.296	4.937.464
Basiskapital fremkommer således:			
Egenkapital		4.355.542	3.978.464
I alt kernekapital		4.355.542	3.978.464
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		959.000	959.000
		5.314.542	4.937.464
Poster tilknyttet overgangsbestemmelser, gældende fra 1. januar 2014			
Risikotillæg		-318.180	-
Ændring af værdiansættelse, livsforsikringsforpligtelser		-32.135	-
Skatteeffekter af risikotillæg og ændring af værdiansættelse, livsforsikringshensættelser		77.069	-
		5.041.296	4.937.464
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapital ved det foregående regnskabsår afslutning		3.978.464	3.576.683
Forhøjelse af aktiekapital i henhold til ekstraordinær generalforsamlingsbeslutning		-	4.800
Udlodning af ekstraordinært udbytte		-	-625.000
Forhøjelse af overført overskud ved overkurs ved emission		-	620.200
Årets resultat		377.078	401.781
Årets totalindkomst		377.078	401.781
Egenkapitalen ultimo året		4.355.542	3.978.464
Skyggekonto ved årets slutning		-	-

Note 24

Ansvarlig lånekapital

Der kan oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:

Renter		-43.155	-43.155
Ekstraordinære afdrag		-	-
Omkostninger ved optagelse og indfrielse i løbet af regnskabsperioden		-	-
Andel af ansvarlig lånekapital der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		100,0%	100,0%
Ansvarlig lånekapital er denomineret i danske kroner, og er uamortisabelt.			
Rentesats		4,5%	4,5%
Forfaldsdagen		-	-

Andre vilkår:

Ansvarlig lånekapital er stillet til rådighed af moderselskabet, SEB Trygg Liv Holding AB, Sverige.

Ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

40

	1.000 kr.	2014	2013
Note 25			
Garanterede ydelser			
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi før indregning af tilbagekøbssandsynlighed		4.263	11.055
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi efter indregning af tilbagekøbssandsynlighed		4.263	11.055
Principperne for beregning af de anvendte risikotillæg kan beskrives således:			
I de fire rentegrupper opgøres risikotillægget ved at øge benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer med årligt 0,2%.			
I delbestand SEB Pension III opgøres risikotillæg som en reduktion af den anvendte diskonteringskurve på 5%.			
Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivning af kontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.			
Note 26			
Bonuspotentiale på fripolicedydelser			
Andel af bonuspotentiale på fripolicedydelser anvendt til dækning af tab		-	-
Reduktion af bonuspotentiale på fripolicedydelser i forbindelse med fordeling af realiserede resultater		-	-
Note 27			
Kollektivt bonuspotentiale			
Kollektivt bonuspotentiale fordeles således:			
Rentegruppe 1		1.899.046	1.628.747
Rentegruppe 2		1.262.095	907.396
Rentegruppe 3		294.000	264.976
Rentegruppe 4		3.265.678	2.414.176
Forenede Gruppeliv		23.100	7.805
Omkostningsgrupperne samlet		-	-
Risikogrupperne samlet		-	-
		6.743.919	5.223.100
Bonusgrader for rentegrupper fordeles således:			
Rentegruppe 1		10,8%	10,0%
Rentegruppe 2		18,8%	13,0%
Rentegruppe 3		15,8%	13,4%
Rentegruppe 4		21,4%	14,8%
Note 28			
Udskudte skatteforpligtelser			
Udskudte skatteforpligtelser sammensætter sig således:			
Udskudte selskabsskatteforpligtelser		149.266	135.779
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ved det foregående regnskabsårs afslutning		135.607	135.779
Ændring vedrørende investeringsaktiver		2.528	3.392
Ændring vedrørende andre aktiver		-53	-4.993
Ændring vedrørende anden gæld		11.184	1.429
Ændring i udskudte selskabsskatteforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen		13.659	-172
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ultimo året		149.266	135.607
Indregnede udskudte selskabsskatteforpligtelser specificeres således på hver type af midlertidig forskel:			
Investeringsaktiver		124.319	109.805
Andre aktiver		24.947	25.802
		149.266	135.607

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

41

	1.000 kr.	2014	2013
Note 29			
Anden gæld			
Anden gæld		28.458.214	10.501.200
Heraf udgør derivater		25.628.542	9.847.716
Heraf udgør modtaget sikkerhedsstillelse i forbindelse med indgåelse af collaterater		2.080.599	-

Note 30

Gæld

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

Note 31

Koncerninterne transaktioner

Selskabets administration varetages af SEB Administration 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 50.904 tkr. (30.601 tkr. i 2013).

Øvrig administration:

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

Selskabet har ydet lån til SEB Ejendomme I A/S på 1.295.000 tkr. (1.730.000 tkr. i 2013),

Selskabet har modtaget udbytte fra SEB Ejendomme I A/S på 400.000 tkr.

Selskabet har modtaget udbytte fra SEB Ejendomme II A/S på 229.000 tkr.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, specificeres således:

SEB Ejendomme I A/S	-	282.834
SEB Ejendomme II A/S	-	628.831
Hannemanns Allé P/S	6.160	-
SEB Huset P/S	18.376	-
	24.536	911.665

Gæld til tilknyttede virksomheder, specificeres således:

SEB Ejendomme I A/S	41.396	-
SEB Ejendomme II A/S	874	-
SEB Komplementar ApS	51	-
SEB Administration A/S	121.702	226.620
	164.023	226.620

Løbende mellemværender forrentes med OMXC Average Bond Yield (Obligationsrentegennemsnit) for obligationer noteret på NASDAQ OMX

København, med restløbetid under 3 år.

Renten beregnes og bogføres på månedelig basis.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Note 32

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver

Der er i form af collaterater modtaget eventualaktiver for 1.699.301 tkr. til sikkerhed for markedsværdi af derivater.

Eventualforpligtelser

Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til erhvervsmæssigt brug.

	5.829	5.627
Selskabet har afgivet investeringstilsagn for	3.741.000	3.180.000
	3.746.829	3.185.627

Note 32

Eventualaktiver og -forpligtelser (fortsat)

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

Selskabet deltager sammen med fem andre forsikringsselskaber som ejerselskaber af Forenede Gruppeliv.

Der verserede en højesterets sag mod SEB Pension rejst af Forbrugerrådet som mandatar for en kunde i traditionel pension. Det er SEB Pensionsforsikring A/S og Forsikringsselskabet SEB Liv A/S - fusioneret ind i SEB Pensionsforsikring A/S i 2007, der er stævnet i sagen. Sagen, der vedrører en påstand om rentegaranti ctr. ydelsesgaranti verserer som en principiel sag og er berammet til mundtlig forhandling i juni 2015 med domsafsigelse i juni/juli 2015. SEB Pensionsforsikring A/S fik den 9. december 2013 fuldt medhold i sagen i Østre Landsret. En eventuel dom fra Højesteret ventes uanset udfaldet ikke at få væsentlig indflydelse på SEB Pensions finansielle stilling.

Note 33

Koncernregnskab

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

Note 34

Risikostyring

SEB Pensionsforsikring A/S har etableret metoder og procedurer, der sikrer, at risikofaktorer, der kan påvirke selskabet eller selskabets kunder, identificeres, kvantificeres, håndteres, overvåges og kontrolleres, ligesom der rapporteres på relevante risici.

Arbejdet med risikostyring i SEB Pensionsforsikring A/S tager udgangspunkt i den af bestyrelsen formulerede forretningsmodel og risikoprofil. Der er defineret et risikostyringsrammeverk, som har til formål at sikre overholdelse af gældende lovgivning på området, samt sikre udøvelsen og kontrollen af en effektiv risikostyring.

Bestyrelsen i SEB Pensionsforsikring A/S har det overordnede ansvar for risikostyringen og vurderer løbende den samlede risiko og kapitalbehovet til imødegåelse af risiciene. Bestyrelsen fastlægger grænser for selskabets maksimale risikoeksponering inden for de enkelte områder.

Til varetagelse af arbejdet med risikostyring er der nedsat en intern risikokomité. Komitèen er ansvarlig for at have overblik over selskabets risikoeksponering og for at sikre, at alle væsentlige risici identificeres, samt at der foreligger de nødvendige og tilstrækkelige rammer for en effektiv håndtering af disse.

Det daglige ansvar for risikostyringen og risikoidentifikationen ligger hos de enkelte forretningsområder. Hver afdeling har således ansvaret for identifikation og rapportering af risici og hændelser vedrørende eget forretningsområde og for at registrere disse i det til formålet implementerede opsamlingsystem.

Risikostyringsfunktionen assisterer forretningen med relevante værktøjer og yder støtte og sparring til forretningen i relation til risikohåndtering og forestår den samlede rapportering til risikokomitèen.

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

Selskabet har identificeret følgende risikokategorier:

Markedsrisici, hidrørende fra de investeringsmarkeder, hvor SEB Pension investerer for kundernes og for egne midler. Markedsrisici omfatter for eksempel aktierisiko, renterisiko, ejendomsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko.

Forsikringsrisici, hidrørende fra de tegnede forsikringer dækkende død, invaliditet og levetid samt katastroferisici og risici for, at kundernes engagement ophører før aftalt udløb.

Note 34

Risikostyring (fortsat)

Operationelle risici, herunder politiske, it-mæssige, juridiske, besvigelses- og outsourcing risici.

Forretningsmæssige risici, herunder strategiske risici, omdømmerisici og andre risici relateret til eksterne faktorer.

Markedsrisici

SEB Pensionsforsikring A/S har fokus på markedsrisikoen, herunder specielt på samspillet mellem de afgivne ydelsesgarantier i traditionel opsparing og de opnåede investeringsafkast over årene.

Sammenhængen mellem selskabets forpligtelser og investeringsresultaterne overvåges løbende via Asset-Liability Management (ALM). Ud fra selskabets risikokapacitet fastlægges den optimale investeringssammensætning og renteafdækning, der sikrer kunderne et maksimalt afkast, en bevarelse af bonuspotentialerne, samt at selskabet fastholder en passende kapitalbuffer til sikring af de afgivne ydelsesgarantier.

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

SEB Pensionsforsikring A/S har igennem 2014 haft passende kapitalbuffer og været i såkaldt grønt lys efter Finanstilsynets opgørelsesmodel. Ledelsen vurderer, at SEB Pensionsforsikring A/S - alt andet lige - kan holde sig i grønt lys i 2015 i realistiske rentescenarier, idet selskabet har foretaget en række renteafdækninger via finansielle instrumenter.

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

Forsikringsrisici

SEB Pensionsforsikring A/S påtager sig forsikringsrisici, bl.a. ved forsikring af dødsrisici, invaliderisici samt risiko for, at forsikringstagerne lever længere end statistisk forventet.

Endvidere påtager SEB Pensionsforsikring A/S sig invaliderisici tegnet som syge- og ulykkesforsikringer. Det betyder, at dødsfald, sygdommeldinger etc. påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsdækninger, mens længere levetid end det forventede påvirker varigheden på visse pensionsudbetalinger (livrenter).

SEB Pensionsforsikring A/S arbejder med styring af de forsikringsmæssige risici ud fra bl.a. helbredskrav ved antagelse af en forsikring og gennem genforsikring.

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

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

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

Af følsomhedsoplysningerne for SEB Pensionsforsikring A/S, jf. note 35 fremgår, at fald i dødelighedsintensiteten på 10% vil påvirke basiskapitalen negativt med 99 mio.kr. og kollektivt bonuspotentiale negativt med 263 mio.kr., mens en stigning i dødeligheden på 10% vil påvirke basiskapitalen positivt med 87 mio.kr. og kollektivt bonuspotentiale positivt med 235 mio.kr.

Note 34

Risikostyring (fortsat)

Operationelle risici

Operationel risiko er den risiko, som skyldes fejl i it-systemer, juridiske tvister, utilstrækkelige eller fejlagtige procedurer og bedrageri. SEB Pensionsforsikring A/S har til imødegåelse af sådanne risici etableret interne kontroller og funktionsadskillelse, som løbende vurderes og afstemmes med omfanget af den givne aktivitet.

Ledelsen i SEB Pensionsforsikring A/S foretager årligt en gennemgang af forretningen med henblik på at identificere nye relevante operationelle risici og iværksætte eventuelle tiltag til imødegåelse af disse.

Forretningsmæssige risici

Forretningsmæssig risiko omfatter strategiske risici, omdømmerisici og andre risici relaterede til eksterne faktorer. SEB Pensionsforsikring A/S følger nøje markedsudviklingen for at sikre konkurrencedygtige priser og kundeserviceniveau og tilstræber en korrekt behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation med henblik på at minimere disse risici.

Mio.kr.

Note 35

Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning 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
Livsforsikring				
Rentestigning på 0,7 procent point	-66	-508	1.282	-
Rentefald på 0,7 procent point	93	-288	-738	-
Aktiekursfald på 12%	-32	-1.026	-	-
Ejendomsprisfald på 8%	-4	-419	-	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-2	-107	-	-
Tab på modparter på 8%	-63	-1.458	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-99	-263	5	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	87	235	-5	-
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-	-21	2	-

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Syge- og ulykkesforsikring	
Rentestigning på 0,7 procent point	-17
Rentefald på 0,7 procent point	8
Aktiekursfald på 12%	-21
Ejendomsprisfald på 8%	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-1
Tab på modparter på 8%	-52

Note 36

Aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	818	776	-25	2,3
Ejendomsaktieselskaber	4.775	4.729	-116	3,1
Grunde og bygninger i alt	5.593	5.505	-141	3,0
Børsnoterede danske kapitalandele	2.127	1.662	-1.185	54,9
Unoterede danske kapitalandele	2.689	930	-1.864	48,2
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	3.797	2.812	-1.968	38,1
Unoterede udenlandske kapitalandele	6.291	5.023	-847	1,6
Øvrige kapitalandele i alt	14.904	10.427	-5.864	23,5
Statsobligationer (Zone A)	2.429	4.918	2.093	16,0
Realkreditobligationer	32.713	28.987	-4.212	5,2
Indeksobligationer	20	8	-11	2,3
Kreditobligationer investment grade	3.910	4.601	527	7,8
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	3.736	3.367	-79	10,4
Andre obligationer	1.917	1.935	-291	20,0
Obligationer i alt	44.725	43.816	-1.973	7,3
Øvrige finansielle investeringsaktiver	4.196	5.721	1.401	4,1
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser *	1.437	3.804	-459	

* Tallet er præsenteret netto, der henvises til balancen for bruttificeringen.

%

Note 37**Kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger procentvis fordelt på brancher og regioner**

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Japan	Øvrige lande	I alt
Industri	1,9	2,9	-	-	-	4,8
Forbrugsgoder	0,5	-	-	-	-	0,5
Konsumentvarer	0,7	-	-	-	-	0,7
Sundhedspleje	1,4	-	-	-	-	1,4
Finans	2,9	5,1	7,6	-	-	15,6
IT	-	7,7	-	-	-	7,7
Ikke fordelt	29,5	21,3	17,3	0,2	1,0	69,3
I alt	36,9	37,0	24,9	0,2	1,0	100,0