

# **SEB PENSIONSFORSIKRING A/S**

**CVR-nr. 16 42 00 18  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V**

## **Årsrapport 2016**

# GENERELLE OPLYSNINGER

---

## Ledelse

### *Bestyrelse*

Nils Liljeberg, formand  
Cristina Lage, næstformand  
Per Magnus Wallberg  
Peter Høltermand  
Alice Lykke (medarbejdervalgt)  
Doris Nielsen Markussen (medarbejdervalgt)

### *Direktion*

Søren Lockwood, adm. direktør  
Kim Johansen  
Mark Payne

### *Ansvarshavende aktuar*

Anders Håkonsson

---

## Revisorer

### *Den uafhængige revisor*

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### *Intern revision*

Lars Falck Jørgensen, revisionschef

---

## Ejerforhold

SEB Life and Pension 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](http://www.sebpension.dk)  
CVR-nr. 16 42 00 18

## INDHOLDSFORTEGNELSE

---

Ledelsens beretning	2
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	15
Resultat- og totalindkomstopgørelse	18
Balance pr. 31. december	19
Egenkapitalopgørelse	21
Anvendt regnskabspraksis	22
Hoved- og nøgletal	28
Noter til resultatopgørelse og balance	29

---

## Året der gik

SEB Pensions vision er at være det førende online pensionselskab i Danmark, der giver kunderne en exceptionel oplevelse.

SEB Pension har igennem 2016 fortsat arbejdet mod at realisere visionen og høster løbende anerkendelse for vores markedsledende løsninger, der sikrer både medarbejdere og virksomheder overblik og målrettede pensionsløsninger.

SEB Pension blev igen i 2016 anerkendt som pensionselskabet med de mest tilfredse kunder i den anerkendte Aalund-måling af kundetilfredsheden blandt virksomheder. Det er syvende gang ud af de sidste ni mulige, at SEB Pension tager førstepladsen i Aalunds årlige måling. I 2016 lå SEB Pension nummer 1 på alle måleparametre.

Endvidere vandt SEB Pension to priser ved en international prisuddeling i december 2016 (IPE Awards) - prisen som Europas bedste pensionselskab til aktieinvesteringer og prisen som Europas bedste pensionselskab til alternative investeringer. SEB Pension har dermed vundet internationale priser fire år i træk for sit investeringsunivers.

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 2016 opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler før investeringsomkostninger og pensionsafkastskat på 8,4 pct. mod 2,5 pct. i 2015. Indregnes ændringer af livsforsikringshensættelserne, investeringsomkostninger og pensionsafkastskat, er afkastet af bonusberettigede kundemidler på 7,4 pct., hvilket SEB Pension anser som meget tilfredsstillende. Det stærke investeringsresultat har medvirket til, at kundernes bonusreserver fortsat er blandt de højeste i markedet. Således er selskabets samlede bonusgrad i Traditionel pension steget fra 20,7 pct. primo 2016 til 24,6 pct. ved udgangen af 2016. Den kollektive bonusgrad er forskellig i selskabets fire rentegrupper og udgør mellem 11,2-32,2 pct. SEB Pensionsforsikring A/S har ingen skyggekonto ved udgangen af 2016.

Afkastet i Tidspensions investeringsfond udgjorde 7,4 pct. i 2016 før pensionsafkastskat og efter omkostninger, hvilket er særdeles tilfredsstillende set i forhold til investeringsstrategien og udviklingen på de finansielle markeder i 2016 og samtidig helt i top i forhold til sammenlignelige risikoprofiler i det kommercielle marked.

Afkastet i Markedspension varierer mellem 2,8-8,4 pct. efter investeringsomkostninger og før pensionsafkastskat, afhængig af kundernes alder og valg af risiko, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til investeringsstrategien og udviklingen på de finansielle markeder. De opnåede afkast i Markedspension sikrer kunderne en placering i top 3 i alle investeringsprofiler sammenlignet med afkast i den kommercielle pensionsbranche, hvilket er i overensstemmelse med selskabets langsigtede mål.

SEB Pensionsforsikring A/S har haft bruttopræmier inkl. indbetalinger til investeringskontrakter, ekskl. syge- og ulykkesforsikring på 8.486 mio. kr. i 2016 mod 8.567 mio. kr. i 2015. Der har været en fremgang i løbende indbetalinger på 4,3 pct. i forhold til 2015, hvilket er tilfredsstillende, men en tilbagegang på 6,1 pct. i engangsindskud.

De samlede omkostninger i SEB Pensionsforsikring A/S ekskl. syge- og ulykkesforsikring er faldet fra 328,2 mio. kr. i 2015 til 302,7 mio. kr. i 2016. Det er meget tilfredsstillende, at selskabet har været i stand til at fastholde indbetalingerne på niveau med 2015, samtidig med at omkostningerne nedbringes.

SEB Pensionsforsikring A/S' resultat før skat udgjorde 505,4 mio. kr. i 2016 mod 370,8 mio. kr. i 2015.

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

## Kunder

SEB Pension har i 2016 fortsat arbejdet med at udvikle en række nye kundefokuserede løsninger, der skal sikre, at vi altid har de mest tilfredse kunder.

Vores konstante fokus på kundetilfredshed hos vores eksisterende kunder er også fundamentet for den fortsatte vækst, vi har oplevet i 2016, hvor vi har sagt velkommen til mange nye firmapensionskunder. Samlet er de aftalte præmier for firmapensionskunder steget med 3,0 pct. i 2016, hvilket er tilfredsstillende i et yderst konkurrencepræget marked. Desuden har mange virksomhedsejere og privatkunder med særlige pensionsbehov sagt ja tak til vores målrettede tilbud til disse kundesegmenter.

Blandt de væsentligste kunderettede aktiviteter i 2016 kan nævnes:

### ***e-Pension – Danmarks førende online pensionsløsning***

I 2016 har vi fortsat udviklingen af vores online-løsninger med udgangspunkt i "rød-gul-grøn" trafiklys samt flere iPad-baserede værktøjer, der sikrer overskuelighed og involvering i rådgivningssamtalen med kunden. I december blev nye løsninger for onlinebetjening lanceret, hvilket sikrer kunderne endnu lettere adgang både på mobil, tablet og pc til deres pensionsordninger i SEB Pension.

### ***Endnu bedre e-Pensionstjek***

SEB Pension lancerede i 2010 online-løsningen e-Pensionstjek, hvor alle kunder på få minutter kan få klart svar på, om deres pensionsopsparring 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.

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.

Igen i 2016 har vi derfor via dialog og målrettede aktiviteter sikret, at så mange af vores kunder som muligt får gjort brug af de mange muligheder i e-Pensionsuniverset.

### ***Personlig rådgivning***

SEB Pension har i 2016 fortsat med at sikre kunderne løbende rådgivning, enten ansigt-til-ansigt eller via webrådgivning. Fra Aalunds tilfreds-hedsmåling kan vi se, at det netop er på den personlige kontakt, at kunderne scorer SEB Pensions service allerhøjest.

### ***Nyt forsikringsprodukt til ressourceforløb***

Det økonomiske sikkerhedsnet i Danmark i forbindelse med sygdom mv. er igennem de senere år blevet gradvist forringet, og med introduktionen af såkaldte ressourceforløb og jobafklaringsforløb er der opstået et nyt forsikringsbehov for rigtig mange af SEB Pensions kunder. Vi har derfor i 2016 arbejdet intenst på at udbrede vores nye ressourceforløbs-ydelse, hvor forsikringsdækningen skræddersyes til den enkelte kundes specifikke behov, til endnu flere kunder for at sikre dem bedst muligt i alle situationer.

I tillæg til vores nye ressourceforløbsydelse har vi desuden forbedret og opdateret vores generelle forsikringsbetingelser.

### ***Fokus på seniorrådgivning***

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

Det kræver fokus på både nye kunder og på den meget vigtige gruppe af kunder, som vi kalder seniorkunder. 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 2016 været i kontakt med flere af vores kunder i denne aldersgruppe end nogensinde før.

I takt med at pensionstidspunktet kommer nærmere, får alle kunder hos SEB Pension tilbudt at deltage i heldags-seniorseminarer. Fokus ligger for nogle kunder i denne aldersgruppe på opsparring, men der er også mange andre overvejelser om f.eks. arv, offentlige ydelser mv. Der har i 2016 været afholdt 20 seniorseminarer, alle fuldt booked, hvilket understreger behovet for god rådgivning, når pensioneringen nærmer sig.

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 2017 vil vi fortsætte vores fokus på senior-kunderne og forventer bl.a. at introducere nye, spændende muligheder målrettet dette kundesegment.

## Opsparingsprodukter

### *Tidspension*

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

Kundernes afkast beregnes individuelt ud fra dels afkastet i Tidspensionsfonden, og dels af en tilskrevet rente. I 2016 udgjorde afkastet i Tidspensionsfonden 7,4 pct. før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger, hvilket er særdeles tilfredsstillende både set i forhold til sammenlignelige opsparingsprodukter og set i forhold til de urolige finansmarkeder igennem 2016. SEB Pensions langsigtede opbygning af investeringsporteføljerne kombineret med en dygtig risikostyring fik styret investeringerne

sikkert igennem både Brexit og det overraskende præsidentvalg i USA.

Tilskrevet rente er baseret på et obligationsindeks defineret af SEB Pension. I 2016 udgjorde den tilskrevne rente 2,0 pct. i perioden januar til august og 1,5 pct. fra og med september - samlet 1,83 pct. Renten forøger kundernes primære opsparing på Pensionskontoen og stabiliserer samtidig de forventede pensionsudbetalinger. Fra januar 2017 har SEB Pension fastholdt den tilskrevne rente på 1,5 pct. om året.

### *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.

Kunderne i Markedspension har i 2016 – et år med stor, finansiell uro – blandt andet haft stor glæde af SEB Pensions ekspertise i alternative investeringer, der gav et samlet afkast på 11,3 pct. i 2016. Samtidig har SEB Pensions tredelte investeringsmodel, hvor vi arbejder på både et strategisk, taktisk og kortsigtet niveau, hjulpet kundernes opsparing igennem et år med mange overraskelser, hvor særligt risikoafdækningen har givet positive bidrag til det samlede afkast.

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 med middel risiko i Markedspension har i 2016 opnået et afkast på mellem 5,2-7,8 pct. efter investeringsomkostninger, men før pensionsafkastskat afhængig af alder. Afkastet for samtlige aldersgrupper uanset risikoprofil kan ses på [www.seb.dk/mpafkast](http://www.seb.dk/mpafkast). De opnåede afkast sikrer alle kunder en placering i top 3 for branchen i overensstemmelse med SEB Pensions langsigtede målsætning, hvilket er meget tilfredsstillende

## **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 57 fonde udbudt af 18 forskellige kapitalforvaltere.

Selskabet har i 2016 lanceret en række nye fonde, herunder både indeksfonde for aktier, kreditinvesteringer og obligationer og en CSR-fond med etisk fokus, der p.t. undtager investeringer i gambling, tobak, alkohol og pornografi.

## **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 2016 udgjort 6,0 pct. før pensionsafkastskat i rentegrupperne 2, 3 og 4, mens kontorenten i rentegruppe 1 udgjorde 3,0 pct. før pensionsafkastskat. SEB Pension fastholder de høje kontorenter i 2017 for ældre kunder i rentegrupperne 2, 3 og 4 og øger samtidig kontorenten for kunder i rentegruppe 1 fra 3,0 pct. til 3,25 pct., fastsat under hensyntagen til SEB Pensions mål om en langsigtet stabil og markedsledende kontorente.

SEB Pension har meget solide bonusgrader i alle fire rentegrupper, 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, administreret af 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 og call center, samt gennem forsikringsmæglere, Skandinaviske Enskilda Banken og via andre samarbejdspartnere.

## **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, Miljø samt Mennesker og samfund.

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**

### **Ansvarsfuldt salg og rådgivning**

Pension kan være svært at forstå og overskue. Vi tager derfor ansvar for at give kunderne den bedst mulige rådgivning og værktøjer til selvbetjening. SEB Pension har i 2016 lanceret en ny version af vores e-Pensionstjek. En version, der

er baseret på kundernes informationsbehov og ønsker om at kunne betjene sig selv på såvel mobil, tablet som pc. Faktisk kan kunderne i dag ændre deres pension på mobilen uden et eneste papir.

Mange kunder er også glade for at benytte vores webrådgivning, hvor kunden bliver guidet igennem rådgivningen online og er meget positive, når de bliver præsenteret for de enkle og letforståelige iPad-værktøjer, vi benytter i vores rådgivning. Værktøjer, der også sikrer en ensartet rådgivning af alle kunder. For yderligere at sikre korrekt adfærd i relation til vores kunder, skal alle medarbejdere gennemgå e-learning moduler i SEB's Code of Conduct.

### **Forhindring af økonomisk kriminalitet**

For at forhindre, at SEB bliver udsat for økonomisk kriminalitet, er det obligatorisk for alle medarbejdere at gennemgå og bestå en række interne e-learning moduler i vores Campus Online. Herunder Anti Money Laundering og Fraud Prevention.

### **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 professionelt, har SEB et samarbejde med flere eksterne professionelle aktører.

SEB-koncernen har taget speciel stilling til klimændringer, ferskvand og børnearbejde. Sideløbende hermed har vi udarbejdet sektorpolitikker for våben- og forsvarsindustri, skovbrug, fossile brændstoffer, minedrift og metalindustri, vedvarende energi samt shipping. Vi har ligeledes 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 implementerede SEB en politik for investering i statsobligationer i 2015. Politikken 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 har SEB fra starten af 2014 udelukket virksomheder, der deltager i udvikling og produktion af atomvåbenprogrammer.

De globale klimaforandringer er en af nutidens mest alvorlige udfordringer. SEB anerkender vigtigheden af at skabe en kulstoffattig økonomi og har derfor i 2016 besluttet at ekskludere investeringer i selskaber, der arbejder med udvinding af kul – eks. minedrift. Det gælder selskaber, hvor kul udgør mere end 20 pct. af omsætningen i selskabet eller koncernen.

Læs mere om omfanget af SEB's politik for ansvarlige investeringer og se vores udelukkelsesliste på [www.seb.dk](http://www.seb.dk).

SEB Pension gav i 2016 kunderne en ny mulighed for at investere socialt ansvarligt i Link-universet, med implementeringen af fonden Wealth Invest Globale Aktier SRI. Fonden er indeksbaseret og vil følge udviklingen i et etisk justeret MSCI World Socially Responsible Index, der er designet specifikt til SEB. Fonden ekskluderer en række sektorer som alkohol, spil, tobak, pornografi og kul og ekskluderer også normbrydende selskaber. Sammen med den Green Bond Fund, der blev implementeret i 2015, giver det god mulighed for, at kunderne selv kan sætte et bæredygtigt præg på deres investeringer.

### **Miljø**

#### **Reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning**

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.

SEB Danmark overgik i 2015 til grøn energi på hovedkontoret i København via en aftale med Dong og køb af RECS-certifikater. Vi har endvi-



dere fået udarbejdet et energisyn af hovedkontoret og har i den forbindelse identificeret 10 energisparende projekter. En del af disse er nu implementeret.

SEB Pension fraflyttede kontoret i Aalborg ultimo november måned 2016 og overtog et lejemål i Aarhus i stedet. Aarhus-kontoret er ca. 50 % mindre end Aalborg-kontoret og forbrug af el, vand og varme forventes derfor at falde i 2017.

Vi implementerede i 2014 en ny bilpolitik, der indebærer et mål om, at firmabiler maksimalt må have en emission på 130 g CO<sub>2</sub>. Vores bilpark vil løbende blive udskiftet, og indtil videre udgør miljøvenlige biler 90 pct. Dette har betydet, at vi nu har en gennemsnitlig udledning på 117,6 g CO<sub>2</sub> pr. firmabil i SEB Danmark i 2016.

SEB Pension sender alt det, der kan sendes til e-Boks. Antallet af kunder, der benytter e-Boks, vokser støt, og der er nu over 232.800 der er tilmeldt og modtager deres årsbrev digitalt via e-Boks. Flere og flere kunder tilgår også information om deres pensionsordning via Pensionsinfo, hvor der alene i 2016 har været 93.000 unikke opslag. SEB Pension har bl.a. i kraft af dette reduceret sit printforbrug.

I 2012 etablerede SEB Ejendomme I A/S Skandinavien dengang største solcelleanlæg på 13.000 m<sup>2</sup> i Teknikerbyen i Virum. I 2013 færdiggjorde SEB Ejendomme I A/S solcelleanlæg på UCC Campus Nordsjælland i Hillerød og senest i 2015 er etableret supplerende solcelleanlæg på fire retsbygninger i hhv. Herning, Holbæk, Holstebro og Kolding (alle fire er OPP-aftaler).

SEB Pension bidrager desuden miljømæssigt via arbejdet i SEB Ejendomme, hvor der løbende fokuseres på energioptimering af ejendomme i porteføljen.

## **Mennesker og samfund Medarbejdere**

I SEB Pension tror vi på, at sunde medarbejdere er glade medarbejdere med større produktivitet og mindre fravær. Blandt andet på den baggrund ansatte vi derfor i 2016 en sundhedschef, der skal arbejde strategisk med sundhedsfremmende indsatser for både vores kunder og egne medarbejdere.

Specielt vores salgsmedarbejdere har i løbet af de seneste år mærket de stigende krav til øget indtjening, så for at afhjælpe de sundhedsmæssige effekter af dette, har vi i løbet af året samarbejdet med flere eksterne samarbejdspartnere. Resultatet af dette implementeres i første kvartal 2017.

2016 var ligeledes året, hvor alle medarbejdere (og enkelte kunder) fik adgang til App'en HOWDY, som kan hjælpe med at screene og forebygge sygeperioder med stress og depression via coaching hos erfarne erhvervspsykologer. Endvidere giver månedlige statistikker lederne et meget præcist billede af, hvordan den mentale tilstand er i deres respektive områder.

Det intensiverede fokus på sundhedsfremme samt øget ledelsesmæssig bevågenhed på fraværsårsager, har medvirket til, at vi i året der er gået har nedbragt vores samlede sygefravær til forventet at ligge under branchegennemsnittet.

På uddannelsessiden har alle medarbejdere i vore Kundeserviceorganisation deltaget i et internt uddannelsesforløb til forbedring af den generelle sagsbehandlingstid, og på det forsikringsfaglige plan er vi meget stolte af, at alle vores deltagere har bestået de tilmeldte forløb på Forsikringsakademiet. Dette skyldes uden tvivl en stor og professionel indsats fra vores interne coaches, der for nyligt fik den bedste rating blandt alle coaches i forsikringsbranchen.

## **Kunder og sundhed**

Sundhed er et område, vores kunder interesserer sig meget for og anser som en naturlig del af deres pensionsordning. SEB Pensions sundhedschef har introduceret større virksomhedskunder for vores strategiske sundhedstankegang. Kunderne har taget godt i mod den inspiration, vi stiller til rådighed via bl.a. seminarer og websiden Bedredag.dk. med ugentlige tips til øget performance, arbejdsglæde og robusthed.

SEB Pensions arbejde med proaktiv skadebehandling har i 2016 haft fokus på at synliggøre og intensivere samarbejdet med virksomhederne i de første tre måneder af en medarbejders sygdommelding. Netop her, hvor det giver allermost effekt at sætte ind og her, hvor virksomhederne ikke altid er opmærksomme på at bruge deres pensionselskab.

SEB Pension lancerede i 2016 et nyt supplerende Tab af Erhvervssevne-produkt, der skal sikre, at skaderamte ikke bliver stillet ringere pga. ændrede regler om Ressourceforløbsydelse. SEB Pension har i samme forbindelse tilpasset sine forsikringsbetingelser. Produktet tilbydes alle nye kunder. Eksisterende kunder tilbydes løbende omtegning til det nye produkt og forsikringsbetingelser.

### Adgang til finansielle ydelser

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

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

### Risikostyring

Årsrapportens note 30 indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

### Kapitalforhold

Fra 1. januar 2016 trådte Solvens II i kraft for forsikringsselskaber i Europa. Det betyder, at selskabet er overgået til en risikobaseret solvensopgørelse, og selskabet har fået godkendt en partiel intern model til beregning af levetidsrisici.

Selskabets solvenskapitalkrav (SCR) udgør ultimo 2016 1.262,1 mio. kr. mod 1.358,0 mio. kr. primo 2016. Selskabets kapital til dækning af solvenskapitalkravet udgør i 2016 5.100,5 mio. kr. mod 5.814,1 mio. kr. primo 2016.

Solvensgraden er ultimo 2016 på 404 pct. mod 428 pct. primo 2016.

Selskabets risikoappetit tager udgangspunkt i selskabets opgjorte solvenskapitalkrav og er fastsat under hensyntagen til, at selskabet tilstræber at have en kapitalisering, der giver mulighed for at agere selvstændigt under en ugunstig udvikling i de risici, som selskabet er eksponeret overfor. Det betyder, at selskabet har en højere kapitalmålsætning end fastsat ved solvenskapitalkravet.

Selskabets beregnede risici, den anvendte tabsabsorberende buffer og solvenskapitalkravet er vist skematisk nedenfor.

Mio. kr.	2016.12.31	2016.01.01
<b>Risikokategori</b>		
Markedsrisici	5.909,7	7.314,8
Modpartsrisici	552,6	407,0
Livsforsikringsrisici	975,8	1.005,9
Sundhedsforsikringsrisici	257,6	224,5
Diversifikation	-1.215,6	-1.136,4
Anvendt tabsabsorberende buffer og skat	-5.508,9	-6.726,8
Operationelle risici	290,8	270,7
Solvenskapitalkrav (SCR)	1.262,1	1.358,0
Minimumskapitalkrav (MCR)	568,0	611,1
Kapital til dækning af SCR	5.100,5	5.814,1
Kapital til dækning af MCR	5.100,5	5.814,1
Solvensgrad (SCR)	404 %	428 %
Solvensgrad (MCR)	898 %	951 %

Solvenskapitalkravet er faldet med 95,9 mio. kr. fra primo 2016 til ultimo 2016.

Selskabet udarbejder årligt en kapitalplan og en kapitalnødplan baseret på den anvendte model for det opgjorte 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 forventer at have en tilfredsstillende overdækning igennem hele planlægningsperioden.

### Revisionskomité

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. Cristina Lage er udpeget som uafhængigt medlem af Revisionskomitéen og er formand for komitéen.

Udover Cristina Lage består revisionsudvalget af Peter Dahlgren og Per Magnus Wallberg.

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

### Investeringspolitik og afkast

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast på investeringsaktiver udgjorde 7.215,6 mio. kr. i 2016. Efter pensionsafkastskat på 883,5 mio. kr. og direkte omkostninger på 288,9 mio. kr. blev nettoafkastet 6.043,2 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2016 investeringsaktiver på 97.287,4 mio. kr. ekskl. investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter. Investeringsaktiverne på 97.287,4 mio. kr. var sammensat af obligationer på 38.772,5 mio. kr. (39,9 pct.), kapitalandele for 6.828,1 mio. kr. (7,0 pct.) og investeringsforeningsandele på 7.813,4 mio.kr. (8,0 pct.). Endelig var 4.849,4 mio. kr. inkl. udlån til ejendomsselskaber (5,0 pct.) investeret i ejendomme, både direkte og gennem ejendomsdatterselskaber og 39.024,0 mio. kr. (40,1 pct.) i øvrige investeringsaktiver.

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast af de bonusberettigede kundemidler før pensionsafkastskat og investeringsomkostninger blev i 2016 på 8,4 pct., hvilket betragtes som 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:

	2016	2015
Årets investeringsafkast, brutto	8,4 %	2,5 %
Investeringsomkostninger	-0,6 %	-0,5 %
Afkast af bonusberettigede kundemidler	7,8 %	2,0 %
Pensionsafkastskat	-0,9 %	0,0 %
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	0,5 %	4,2 %
Risikoforrentning for året	-0,9 %	-0,9 %
Overførsel til/fra bonuspotentiale	-3,3 %	-1,7 %
Regulering pga. forskel i nævner	1,0 %	0,6 %
Kontorente efter pensionsafkastskat	4,2 %	4,2 %

Selskabet havde ultimo 2016 investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter på 42.656,0 mio. kr.

### De finansielle markeder

2016 blev et uroligt år på de finansielle markeder. Usikkerhed om den kinesiske vækst skabte store aktiefald i begyndelsen af året. Senere fulgte den uventede britiske beslutning om at træde ud af EU, som endnu en gang trak aktiekurserne ned. Men centralbankernes beslutning om igen at træde til med likviditet til markederne betød, at det tabte blev vundet tilbage.

I det hele taget handlede bevægelserne på de finansielle markeder igennem de første tre kvartaler af 2016 kun lidt om reel økonomi og i langt højere grad om centralbankernes ageren. I perioder var dårlige økonomiske nyheder positivt for markedet, fordi det kunne føre til yderligere pengepolitiske lempelser. Investeringsmæssige beslutninger handlede derfor mere om at forudsige centralbankernes ageren, end om at forstå de bagvedliggende økonomiske faktorer.

Ved indgangen til 4. kvartal var amerikanske aktier stort set uændrede for året, mens europæiske aktier havde tabt mere end 10 pct. De finansielle markeder var begyndt at tvivle på de positive effekter af yderligere pengepolitiske lempelser og var i stigende grad begyndt at efterspørge finanspolitiske lempelser for at få skabt reel vækst. Den overraskende sejr ved præsidentvalget i november til Donald Trump, hvis program er baseret på væsentlige finanspolitiske lempelser og betydelige nye investeringer i infrastruktur, gav markederne en tro på reel vækst og mere inflation, og året sluttede overraskende med positive aktiemarkeder og væsentlige rentestigninger. Udviklingen i 2017 vil i vid udstrækning afhænge af, om Donald Trump og USA kan leve op til markedets store forventninger.

### Børsnoterede aktier

MSCI-verdensindekset (uden valutaeffekter) sluttede året med et afkast på 9,0 pct., mens det danske aktieindeks sluttede året med et afkast på 3,2 pct. SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i samme periode et aktieafkast på 8,5 pct., hvilket svarer til benchmark-afkastet. Afkastet er opnået som følge af en forsigtig investeringsstrategi og anses som tilfredsstillende i et vanskeligt marked præget af geopolitisk uro.

### Obligationer og øvrige renteinstrumenter

SEB Pensionsforsikring A/S' rentestrategi er at beskytte kundernes garanterede opsparing mod

store renteudsving. Strategien betyder, at renterisikoen under hensyntagen til selskabets garantier generelt holdes lav for at begrænse kurstab ved rentestigninger. De lange europæiske rentemarkeder oplevede i de første tre kvartaler af 2016 et rentefald på mere end 0,75 pct., mens renten i 4. kvartal steg med ca. 0,5 pct. på de fornyede forventninger om finanspolitiske lemper. På grund af SEB Pensions overordnede strategi om stabilitet har disse betydelige svingninger kun begrænset indflydelse på niveauerne for de kollektive bonusser i de traditionelle produkter.

Som led i vores strategi har SEB Pensionsforsikring A/S ud over investeringer i obligationer indgået betydelige aftaler i rentebaserede, finansielle instrumenter med henblik på tilpasning af følsomheden over for renteændringer. Disse kontrakter er svinget betydeligt i værdi igennem 2016, og på grund af årets samlede rentefald på godt 0,25 pct. har kontrakterne samlet bidraget med en gevinst svarende til et merafkast på godt 1 pct. i kundernes porteføljer i Traditionel opsparring før indregning af effekten på passiverne.

#### ***Virksomhedsobligationer og -lån samt statsobligationer i udviklingslande***

SEB Pensionsforsikring A/S har også igennem 2016 været skeptisk over for de meget begrænsede risikopræmier, der kunne opnås i high yield- og emerging markets-obligationer. Selskabet valgte derfor at tage langt hovedparten af kreditrisikoen i den sikreste ende af kapitalstrukturen, hvilket i 2016 viste sig at være for defensivt givet den solide støtte fra centralbankerne. Selskabet opnåede et samlet afkast på 4,3 pct. på beholdningen af likvide virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande, hvilket er skuffende i forhold til et benchmark på 6,8 pct.

#### ***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 2016 udgjorde mere end 20 pct. af kundernes samlede aktiver, indgår forskellige typer af mindre likvide kreditinvesteringer samt aktivklasser som kapitalfonde og infrastrukturfonde. Illikvide kreditinvesteringer har med et tilfredsstillende afkast på 7,3 pct. klaret sig godt i forhold til børsnoterede kreditinvesteringer.

Porteføljen af alternative investeringer har i 2016 givet et meget tilfredsstillende afkast på 11,3 pct., hvilket i særlig grad er drevet af investeringer i private equity og infrastruktur. Endelig foretager SEB Pension en række derivatbaserede investeringer som har givet et afkastbidrag på 0,7 pct. i 2016.

#### ***Ejendomme***

SEB Pensionsforsikring A/S investerer i ejendomme direkte, via datterselskaber og via ejendomsfonde mv. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2016 på 7,1 pct. Heraf bidrog danske ejendomme positivt med et afkast på 8,1 pct., hvorimod udenlandske ejendomme havde et mere vanskeligt år og opnåede et afkast på -2,5 pct.

Afkastet på de danske ejendomme på 8,1 pct. skyldes optimering af udlejning, frasalg af enkelte ejendomme samt udvikling og konvertering af ledige ejendomme. Eksempelvis er igangsat opførelse af 32 rækkehuse på det gamle Sukkerkøgeri i Odense, ligesom der løbende sker konvertering til anden anvendelse, bl.a. til boliger i København og Århus.

#### ***Regnskabsberetning***

Årets resultat blev et overskud på 505,4 mio. kr. før skat mod 370,8 mio. kr. i 2015, hvilket er tilfredsstillende.

Årets skat udgør 73,1 mio. kr. mod 60,1 mio. kr. i 2015.

#### ***Selskabets overskudspolitik***

Selskabets overskudspolitik vedrørende Traditionel pension er i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin anmeldt til Finanstilsynet.

Årets resultat før skat vedrørende Traditionel pension består af en forrentning bestemt af de forsikringsmæssige hensættelser tillagt det realiserede risiko- og omkostningsresultat. I det omfang, at selskabet har benyttet egenkapitalens midler til at dække udlæg på vegne af kunderne overføres udlæg i det efterfølgende år i henhold til kontributionsbekendtgørelsen.

Resultatet af Investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver samt syge- og ulykkesforsikring, resultatet af Tidspension, SEB Link, SEB Pension III (livsvarige livrenter uden ret til bonus) og resultatet af selskabets gruppelivs-

forsikringer (administreret via Forenede Gruppe-liv), tilgår fuldt ud egenkapitalen, og belaster således ikke de forsikrede.

### **Usikkerhed ved 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 noterede, 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

### **Resultatsammensætning**

Det forsikringstekniske resultat af livsforsikring udgør 521,2 mio. kr. mod 444,7 mio. kr. i 2015.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen på -63,2 mio. kr. bæres fuldt ud af egenkapitalen, da syge- og ulykkesforsikring efter gældende regler ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt. Resultatet er forbedret i forhold til 2015 via et forbedret investeringsresultat.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 47,3 mio. kr. mod 20,8 mio. kr. i 2015.

Resultat før skat	2016	2015
Mio. kr.		
Egenkapitalens andel af livforretningen	521,2	444,7
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-63,1	-94,7
Resultat af forsikringsdriften	458,1	350,0
Egenkapitalens investeringsafkast	47,3	20,8
Resultat før skat	505,4	370,8

### **Kommentarer til resultatopgørelsen**

#### **Bruttopræmier**

Selskabets samlede bruttopræmieindtægter (inkl. investeringskontrakter, ekskl. syge- og ulykkesforsikring) faldt med 0,9 pct. fra 8.567,3 mio. kr. i 2015 til 8.486,1 mio. kr. i 2016. Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen faldt i 2016 med 3,9 pct. til 4.334,9 mio. kr. Faldet be-

står af et fald i løbende præmier på 0,4 pct. og et fald i engangspræmier på 8,0 pct.

### **Investeringsafkast efter pensionsafkastskat**

Resultatet af investeringsvirksomheden efter pensionsafkastskat udgør 6.043,2 mio. kr. mod 2.193,8 mio. kr. i 2015.

De direkte omkostninger ved investeringsvirksomhed udgør 288,9 mio. kr. mod 186,8 mio. kr. i 2015. De stigende omkostninger kan primært henføres til øget handel med futures.

Der er samlet set overført 1.492,8 mio. kr. til de bonusberettigede kunders depoter svarende til en kontorente på henholdsvis 3,0 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 5.814,1 mio. kr. mod 7.790,0 mio. kr. i 2015. Faldet kan primært henføres til lavere forsikringssummer ved udløb som følge af afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner i 2015.

### **Ændring i livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne er i alt forøget med 3.628,0 mio. kr. i forhold til selskabets åbningsbalance pr. 1. januar 2016.

### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt**

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning er opgjort til 302,7 mio. kr. mod 328,2 mio. kr. i 2015. Erhvervsomkostningerne er faldet fra 181,0 mio. kr. til 164,6 mio. kr. mens administrationsomkostningerne faldt med 9,1 mio. kr. til 138,0 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 opsparring 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 2016 realiserede SEB Pensionsforsikring A/S et tab på 63,2 mio. kr. mod et tab på 94,7 mio. kr. i 2015.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 176,8 mio. kr. mod 116,4 mio. kr. i 2015. Erstatningsudgifter for egen regning er opgjort til 326,2 mio. kr. mod 271,8 mio. kr. i 2015.

## **Skat**

SEB Pensionsforsikring A/S har i 2016 i alt udgiftsført 73,1 mio. kr. i skat mod 60,1 mio. kr. i 2015.

I skatteopgørelsen indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 32,0 mio. kr. mod 12,5 mio. kr. i 2015.

## **Udbytte**

Bestyrelsen indstiller, at der deklarerer et udbytte på 1.017,0 mio. kr. for 2016.

## **Kommentarer til balancen**

SEB Pensionsforsikring A/S' balance er steget med 16.280,8 mio. kr. til 142.834,3 mio. kr. De samlede investeringsaktiver er opgjort til 139.943,4 mio. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter mod 121.883,1 mio. kr. i 2015. Stigningen i balancesummen kan for både gennemsnits- og markedsrenteprodukter primært henføres til en øget beholdning af derivater samt øget beholdning af obligationer.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 95.808,7 mio. kr. mod 90.520,0 mio. kr. 1. januar 2016.

## **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 mere 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 2016 udgør den kønsmæssige fordeling af ledende stillinger i SEB Pension samlet 30 pct. kvinder og 70 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 50 pct. kvinder og 50 pct. mænd i bestyrelsen. Selskabet vil fortsat ved fremtidige udskiftninger i bestyrelsen sikre et bredt rekrutteringsgrundlag.

## **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er i perioden fra den 31. december 2016 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Peter Dahlgren er fratrådt som bestyrelsesformand den 1. februar 2017. Nils Liljeberg er indvalgt i bestyrelsen på en ekstraordinær generalforsamling den 1. februar 2017 og er tiltrådt som bestyrelsesformand fra og med denne dato.

## **Forventninger til 2017**

SEB Pension forventer et lavere resultat for 2017 end i 2016, der har været begunstiget af særdeles tilfredsstillende afkast på alle selskabets produkter.

## **Ledelseshverv**

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

## **Bestyrelsen**

### **Nils Liljeberg (bestyrelsesformand)**

SEB Pension och Försäkring AB, Sverige (Managing Director)  
SEB Life and Pension Holding AB, Sverige (Managing Director)  
Ekman & Co Aktiebolag, Sverige (Deputy Board Member)  
Ekman Invest Holding AB, Sverige (Deputy Board Member)

### **Cristina Lage (næstformand i bestyrelsen)**

Alm. Brand Invest A/S (næstformand i bestyrelsen)  
Det Obelske Familiefond (bestyrelsesmedlem)  
Nykredit (medlem af repræsentantskab)  
AES (tidl. Arbejdsskadestyrelsen), (formand for bestyrelsen)  
LEO Fondet (bestyrelsesmedlem)  
C.L.Davids Fond (bestyrelsesmedlem)  
Den Berlingske Fond (bestyrelsesmedlem)

### **Per Magnus Wallberg (bestyrelsesmedlem)**

SEB Life and Pension Holding AB (CFO)  
SEB Pension och Försäkring AB, Sverige (CFO)  
SEB Assets Management AB (bestyrelsesmedlem)

### **Peter Høltermand (bestyrelsesmedlem)**

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviska Enskilda banken AB (publ), Sverige (CEO)  
K/S Breda, Holland (bestyrelsesmedlem)  
LR Kredit (bestyrelsesmedlem)

### **Alice Lykke (bestyrelsesmedlem)**

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

### **Doris Nielsen Markussen (bestyrelsesmedlem)**

SEB Administration A/S (bestyrelsesmedlem)

## **Direktionen**

### **Søren Lockwood (administrerende direktør)**

Forsikring & Pension (bestyrelsesmedlem)  
Red Barnet (bestyrelsesmedlem)

### **Kim Johansen (direktør)**

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

### **Mark Payne (direktør)**

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviska Enskilda banken AB (publ), Sverige (CFO)  
SEB Administration A/S (bestyrelsesmedlem)  
SEB Huset P/S (bestyrelsesmedlem)  
Hannemanns Allé P/S (bestyrelsesmedlem)

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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 6. februar 2017

## Direktionen

Søren Lockwood  
*Adm. direktør*

Kim Johansen

Mark Payne

## Bestyrelsen

Nils Liljeberg  
*Formand*

Cristina Lage  
*Næstformand*

Per Magnus Wallberg

Peter Høltermand

Alice Lykke

Doris Nielsen Markussen



Til kapitalejeren i SEB Pensionsforsikring A/S

## **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

## ***Hvad har vi revideret***

SEB Pensionsforsikring A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## **Grundlag for konklusion**

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

## ***Uafhængighed***

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## **Nøgletallet solvensdækning**

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af hoved- og nøgletaloversigten i note 2 i regnskabet.

Som anført i hoved- og nøgletaloversigten i note 2 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

17

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

København, den 6. februar 2017

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Otto Edelbo  
statsautoriseret revisor

Claus Christensen  
statsautoriseret revisor

Note	1.000 kr.	2016	2015
3	Bruttopræmier	4.334.862	4.511.367
	Afgivne forsikringspræmier	-11.764	-17.543
	<b>Præmier for egen regning, i alt</b>	<b>4.323.098</b>	<b>4.493.824</b>
14	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	371.381	341.000
15	Indtægter fra associerede virksomheder	507	481
	Indtægter af investeringsejendomme	36.145	37.585
	Renteindtægter og udbytter m.v.	3.434.247	2.842.762
4	Kursreguleringer	3.422.392	-596.979
	Renteudgifter	-49.062	-38.176
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-288.913	-186.807
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>6.926.697</b>	<b>2.399.866</b>
	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-883.468</b>	<b>-206.052</b>
5	Udbetalte ydelser	-5.814.103	-7.789.966
	Modtaget genforsikringsdækning	4.982	11.347
	<b>Forsikringsydelser for egen regning, i alt</b>	<b>-5.809.121</b>	<b>-7.778.619</b>
6	Ændring i livsforsikringshensættelser	-3.628.006	1.962.304
	Ændring i genforsikringsandel	3.875	4.541
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt</b>	<b>-3.624.131</b>	<b>1.966.845</b>
	<b>Ændring i fortjenstmargen</b>	<b>127.532</b>	<b>-31.738</b>
7	Erhvervsomkostninger	-164.643	-181.038
8	Administrationsomkostninger	-138.041	-147.187
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>	<b>-302.684</b>	<b>-328.225</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-236.707</b>	<b>-71.214</b>
9	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>521.216</b>	<b>444.687</b>
10	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-63.167</b>	<b>-94.713</b>
	<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>47.305</b>	<b>20.782</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>505.354</b>	<b>370.756</b>
11	Skat	-73.117	-60.129
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>432.237</b>	<b>310.627</b>
	Årets resultat	432.237	310.627
	Anden totalindkomst	-	-
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>432.237</b>	<b>310.627</b>

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og nøgletal

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
12 <b>Driftsmidler</b>		-	-
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>			
13 <b>Investeringsjendomme</b>		581.092	663.865
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.365.839	2.070.234
Udlån til tilknyttede virksomheder		2.874.324	2.208.437
15 Kapitalandele i associerede virksomheder		5.435	5.996
Udlån til associerede virksomheder		22.675	22.675
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>		<b>4.268.273</b>	<b>4.307.342</b>
16 Kapitalandele		6.828.090	5.996.978
Investeringsforeningsandele		7.813.373	7.078.357
Obligationer		38.772.552	34.540.858
Indlån i kreditinstitutter		91.346	2.015.688
Øvrige		38.932.671	28.239.282
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>92.438.032</b>	<b>77.871.163</b>
<b>Genforsikringsdepoter</b>		-	153.260
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>97.287.397</b>	<b>82.995.630</b>
17 <b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>		<b>42.656.002</b>	<b>38.887.500</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		24	-
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		37.782	33.907
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		224.818	196.587
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>262.624</b>	<b>230.494</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		78.571	70.929
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>78.571</b>	<b>70.929</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		48.195	123.278
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.471	4.796
Andre tilgodehavender		113.332	55.979
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>504.193</b>	<b>485.476</b>
Aktuelle skatteaktiver		-	32.889
Likvide beholdninger		1.949.589	3.363.132
Øvrige		115.563	457.804
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>2.065.152</b>	<b>3.853.825</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		321.586	331.061
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>321.586</b>	<b>331.061</b>
18 <b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>142.834.330</b>	<b>126.553.492</b>

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>PASSIVER</b>			
19 Aktiekapital		10.000	10.000
20 Sikkerhedsfond		383.254	383.254
<b>Reserver, i alt</b>		<b>383.254</b>	<b>383.254</b>
21 Overført overskud		2.861.432	3.446.195
<b>Foreslået udbytte</b>		<b>1.017.000</b>	<b>500.000</b>
22 EGENKAPITAL, I ALT		<b>4.271.686</b>	<b>4.339.449</b>
23 Anden ansvarlig lånekapital		959.000	959.000
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>		<b>959.000</b>	<b>959.000</b>
Præmiehensættelser		147.840	156.962
Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter		49.335.975	47.669.942
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter		42.066.999	38.385.404
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		1.239.453	1.366.985
Erstatningshensættelser		2.900.789	2.841.531
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter		117.686	99.195
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT</b>		<b>95.808.742</b>	<b>90.520.019</b>
24 Udskudte skatteforpligtelser		162.531	133.757
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>162.531</b>	<b>133.757</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		288.134	241.572
Gæld til tilknyttede virksomheder		269.023	209.218
Aktuelle skatteforpligtelser		30.965	-
25 Anden gæld		41.027.842	30.136.014
26 <b>GÆLD, I ALT</b>		<b>41.615.964</b>	<b>30.586.804</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>16.407</b>	<b>14.463</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>142.834.330</b>	<b>126.553.492</b>

- 27 Koncerninterne transaktioner
- 28 Eventualaktiver og -forpligtelser
- 29 Koncernregnskab
- 30 Risikostyring
- 31 Følsomhedsoplysninger
- 32 Aktiver og disses afkast

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>10.000</b>	<b>383.254</b>	<b>3.962.288</b>	-	<b>4.355.542</b>
Årets resultat *	-	-	339.577	-	339.577
Årets totalindkomst	-	-	339.577	-	339.577
Foreslået udbytte	-	-	-500.000	500.000	-
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>10.000</b>	<b>383.254</b>	<b>3.801.865</b>	<b>500.000</b>	<b>4.695.119</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>10.000</b>	<b>383.254</b>	<b>3.801.865</b>	<b>500.000</b>	<b>4.695.119</b>
Ændret værdiansættelse af forsikringskontrakter og aktiverede erhvervsomkostninger i henhold til principperne som anvendes i Solvens II reglerne	-	-	-355.670	-	-355.670
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>10.000</b>	<b>383.254</b>	<b>3.446.195</b>	<b>500.000</b>	<b>4.339.449</b>
Betalt udbytte	-	-	-	-500.000	-500.000
Årets resultat	-	-	432.237	-	432.237
Årets totalindkomst	-	-	432.237	-	432.237
Foreslået udbytte	-	-	-1.017.000	1.017.000	-
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>10.000</b>	<b>383.254</b>	<b>2.861.432</b>	<b>1.017.000</b>	<b>4.271.686</b>
Ændret værdiansættelse af forsikringskontrakter og aktiverede erhvervsomkostninger i henhold til principperne som anvendes i Solvens II reglerne.					-355.670
Henført til 2015					-28.950
Henført til tidligere år					-326.720
					-355.670
*					
Årets resultat ifølge årsrapport 2015			339.577		
Påvirkning på resultatet for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015, som følge af ændrede værdiansættelsesprincipper			-28.950		
Årets resultat 2015 ifølge resultatopgørelse			310.627		

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

I tilknytning til implementeringen af Solvens II-reglerne har Finanstilsynet udsendt en ny regnskabsbekendtgørelse med virkning fra 1. januar 2016.

De væsentligste ændringer i forhold til den hidtil gældende regnskabsbekendtgørelse vedrører værdiansættelsen af forsikringskontrakter og har til formål at ensrette opgørelsesmetoderne på regnskabsområdet vedrørende forsikringsmæssige hensættelser med de principper, som anvendes i henhold til Solvens II-reglerne.

Dette medfører, at tilbagekøb og omskrivning til fripolice indregnes i de forventede fremtidige betalinger, samt at der implementeres et ændret princip for beregning af risikotillæg. Ved den regnskabsmæssige opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser anvendes endvidere en ny rentekurve, svarende til den rentekurve, der som en del af Solvens II-reglerne skal anvendes ved solvensopgørelsen fra og med 1. januar 2016.

Herudover er aktiverede erhvervsomkostninger, der hidtil er indregnet under "Andre aktiver" nedskrevet i sin helhed.

Implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse medfører tillige ændringer i balance- og resultatopgørelsesskemaet, hvilket bl.a. indebærer sammenlægning af en række separate poster og oprettelse af nye poster i forhold til den hidtidige regnskabsbekendtgørelse, primært indenfor hovedposten "Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter" samt tilhørende poster i resultatopgørelsen.

Ændringen i anvendt regnskabspraksis er indregnet i primobalancen pr. 1. januar 2016 med tilretning af sammenligningstal for 2015, hvilket påvirker resultatet for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015 med -28,9 mio. kr. og egenkapitalen pr. 1. januar 2016 (31. december 2015) med -355,7 mio. kr.

Det har ikke været muligt at opgøre påvirkningen af resultatet for 2016 eller egenkapitalen pr. 31. december 2016 som følge af ændringen i anvendt regnskabspraksis.

Påvirkning på resultatet for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015	
Forøgede forsikringsmæssige hensættelser	-39,3
Ændring i aktiverede erhvervsomkostninger	2,2
Resultatpåvirkning før skat	-37,1
Skat	8,2
Resultatpåvirkning	-28,9

Påvirkning på egenkapitalen pr. 1. januar 2016 (31. december 2015)	
Forøgede forsikringsmæssige hensættelser	-330,3
Ændring i aktiverede erhvervsomkostninger	-125,7
	-456,0
Skat	100,3
Egenkapital påvirkning	-355,7

Påvirkningen af egenkapitalen pr. 1. januar 2016 som følge af forøgede forsikringsmæssige hensættelser skyldes især syge- og ulykkesforsikringen, hvor dels den eksplicit beregnede risikomargen og dels beregningen af præmiehensættelser, opgjort under hensyntagen til juridiske kontraktgrænser, har medført øgede hensættelser.

### Sammenligningstal

Som følge af den ændrede anvendte regnskabspraksis, jf. omtale under "Anvendt regnskabspraksis" er sammenligningstallene for 2015 tilpasset. Resultatopgørelsens sammenligningstal er tilpasset, med effekten af forøgede forsikringsmæssige hensættelser, samt effekten af ændring i aktiverede erhvervsomkostninger. Resultatopgørelsens post "Skat" er påvirket med den skattemæssige effekt af ovennævnte. Som sammenligningstal for balancen anvendes selskabets åbningsbalance pr. 1. januar 2016. De nye værdiansættelsesprincipper er indarbejdet i åbningsbalancen.

### 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 livsforsik-



ringshensættelserne på 2,3 mio. kr. pr. 31. december 2016 vedrørende SEB Pension III.

## **Selskabets overskudspolitik**

Selskabets overskudspolitik vedrørende Traditionel pension er i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin anmeldt til Finanstilsynet.

Årets resultat før skat består af en forrentning bestemt af de forsikringsmæssige hensættelser tillagt det realiserede risiko- og omkostningsresultat. I det omfang, at selskabet har benyttet egenkapitalens midler til at dække udlæg på vegne af kunderne overføres udlæg i det efterfølgende år i henhold til kontributionsbekendtgørelsen.

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

## **Generelt**

### ***Koncernregnskab***

Selskabet er datterselskab af SEB Life and Pension 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.

### ***Regnskabsmæssige skøn***

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet foretages skøn og vurderinger, som har indvirkning på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser og resultatet. De væsentligste skøn foretages ved værdiansættelsen af forsikrings- og investeringskontrakter og finansielle instrumenter til dagsværdi.

Ved værdiansættelsen af forsikrings- og investeringskontrakter anvendes en række akturmæssige skøn om bl.a. forventet levetid, dødelighed og invaliditetshyppighed samt de omkostninger, kontrakterne forventes at kunne administreres for.

For en andel af de finansielle investeringsaktiver, herunder unoterede alternative investeringer, ejendomme og afledte finansielle investeringer, foreligger der ikke direkte observerbare markedsdata. Værdiansættelsen af disse aktiver baserer sig derfor i et vist omfang på skøn og vurderinger. I den forbindelse anvendes almindeligt anerkendte metoder og modeller, der indebærer eksempelvis diskontering af fremtidige cashflow og anvendelse af andre relevante observerbare markedsdata.

### ***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 aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

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

## **Resultatopgørelse**

### **Præmier**

Præmieindtægter for egen regning omfatter årets forfaldne bruttopræmier og kapitalindskud 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 "Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter".

Periodiseringen af afgivne forsikringspræmier reguleres over genforsikringsandele af præmiehensættelser.

### **Investeringsafkast**

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

Indtægter af investeringsejendomme indeholder 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 individuel pensionsafkastskat, som beregnes af den løbende rentetilskrivning på kundernes depoter, samt institut pensionsafkastskat, som beregnes af henlæggelser til kollektivt bonuspotentiale, m.v. Pensionsafkastskattesatsen udgør 15,3 pct.

Reguleringer vedrørende tidligere år indgår ligeledes i resultatopgørelsen.

### **Forsikringsydelse**

Forsikringsydelse for egen regning omfatter årets udbetalte ydelse 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 "Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter".

### **Ændring i livsforsikringshensættelser**

Ændring i livsforsikringshensættelser omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelser, bortset fra præmier og forsikringsydelse vedrørende investeringskontrakter. Ændringen omfatter både gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter.

### **Ændring i fortjenstmargen**

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i den forventede fremtidige fortjeneste i de resterende kontraktperioder for forsikringskontrakterne vedrørende livsforsikringsvirksomheden.

### **Erhvervs- og administrationsomkostninger**

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

Erhvervsomkostningerne omfatter omkostninger forbundet med at erhverve og forny bestanden af forsikringer.

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 erhvervs- 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.

### **Forsikringsteknisk 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.

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.

Investeringsafkastet indeholder den andel af det samlede investeringsafkast, der kan henføres til syge- og ulykkesforsikringen.

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 administrationsselskab 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 pct. ejede ejendomsdatervirksomheder, som har været ejet i hele 2016, i gennemsnit over indkomståret for mindst 90 pct. 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 2016, 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**

#### **Driftsmidler**

Driftsmidler måles til anskaffelsværdien med fradrag af foretagne afskrivninger.

#### **Investerings ejendomme**

Investerings ejendomme måles til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

Restejerlejlighedsejendommene måles til forventet salgspris.

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

Kapitalandele i tilknyttede 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 pct. 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, terminskontrakter 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 (repo-forretninger) 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.

## **Genforsikringsdepoter**

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

## **Tilgodehavender**

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

## **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte betalinger vedrørende udgifter i det efterfølgende regnskabsår.

## **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.

## **Ansvarlig lånekapital**

### **Anden ansvarlig lånekapital**

Anden ansvarlig lånekapital er efterstillede kapitalindskud der er stillet til rådighed af moderselskabet, SEB Life and Pension Holding AB, Sverige.

## **Forsikringsmæssige hensættelser**

### **Præmiehensættelser**

Præmiehensættelser vedrører syge- og ulykkesforsikring og opgøres til nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme for skader der indtræffer efter årsskiftet, og som er dækket af forsikringskontrakter selskabet har indgået. Dækningsperioderne er bestemt under hensyntagen til juridiske kontraktsgrænser.

Hensættelsen er opgjort ved diskontering. Diskonteringskurven er beskrevet under livsforsikringshensættelser.

### **Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af de forventede betalingsstrømme, der afstedkommes af de forsikringskontrakter selskabet har indgået.

Livsforsikringshensættelser er opdelt i garanterede ydelser, bonuspotentialer og en risikomargin, som er det beløb selskabet forventeligt vil skulle betale et andet selskab for at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets bestand af forsikringskontrakter afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

Ved opgørelsen anvendes en diskonteringskurve udarbejdet efter principper og på basis af et datagrundlag, der må antages at føre til en diskonteringskurve svarende til den opgjort af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA. Selskabet har i

den forbindelse fået godkendt at anvende et tillæg til kurven, den såkaldte volatilitetsjustering.

Forudsætningerne om bedst mulige skøn omfatter bl.a. kundefærd, de involverede forsikringsrisici, herunder bl.a. dødelighed og invaliditetshyppighed, samt 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 bonuspotentialerne.

Hvis bonuspotentialerne ikke er store nok til at opfange de negative realiserede resultater, reduceres fortjenstmargen.

For forsikringsaftaler med bonusret opgøres værdien af bonus indirekte som værdien af de aktiver, inklusive værdien af de forventede fremtidige præmier, der er tilrådighed for opfyldelsen af bonus efter hensættelsen til garanterede ydelser, risikomargen og nutidsværdien af den forventede fremtidige fortjeneste er dækket.

### **Fortjenstmargen**

Fortjenstmargen består af nutidsværdien af den forventede fremtidige fortjeneste i de resterende kontraktperioder for forsikringskontrakterne, som selskabet har indgået vedrørende livsforsikringsvirksomheden.

### **Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikring og opgøres som nutidsværdien af de forventede betalinger, som virksomheden skal afholde som følge af skader indtruffet før årsskiftet.

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

Hensættelsen er opgjort ved diskontering. Diskonteringskurven er beskrevet under livsforsikringshensættelser.

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

### **Risikomargen på skadesforsikringskontrakter**

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter omfatter det beløb som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne

ved at afvikle selskabets skadesforsikringskontrakter afviger fra de beløb, der er opført under "Præmiehensættelser" og "Erstatningshensættelser". Cost of capital metoden er anvendt.

### **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

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Præmier	4.335	4.511	5.134	4.259	4.382
Forsikringsydelse	-5.814	-7.790	-5.779	-6.240	-5.899
Investeringsafkast	6.927	2.400	9.092	4.368	8.143
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-303	-328	-331	-357	-375
Resultat af afgiven forretning	-3	-2	-1	-7	4
Forsikringsteknisk resultat	521	445	506	561	614
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-63	-95	-50	-90	-80
Årets resultat	432	311	377	402	488
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	95.809	90.520	90.020	81.898	79.720
Egenkapital, i alt	4.272	4.339	4.356	3.978	3.577
Aktiver, i alt	142.834	126.553	125.244	98.235	92.717
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	91	156	66	153	93
<b>Investeringskontrakter uden ret til bonus</b>					
Præmier	4.151	4.056	3.662	2.859	2.374
Forsikringsydelse	-2.447	-1.686	-1.771	-1.345	-1.205
<b>Nøgletal i procent</b>					
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	7,8				
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	6,8				
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,3				
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3	0,4	0,5	0,5	0,6
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.350	1.449	1.423	1.496	1.533
Egenkapitalforrentning efter skat	9,8	7,5	9,0	10,6	14,7
Solvensdækning * (urevideret)	404	174,6	179,6	185,5	165,9
<b>Nøgletal i procent for syge- og ulykkesforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	154,1	145,0	148,0	95,4	132,4
Bruttoomkostningsprocent	15,1	15,1	13,4	12,6	11,6
Combined ratio	176,7	158,8	167,0	124,2	144,8
Operating ratio	117,3	114,3	116,0	137,3	123,2
Relativt afløbsresultat	3,7	6,1	2,7	5,9	3,6

"Hovedtal i mio.kr." er for regnskabsåret 2015 omarbejdet i henhold til beskrivelsen under "Anvendt regnskabspraksis", jf. afsnittet "Sammenligningstal". Det har ikke været muligt at omarbejde sammenligningstallene for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Information, der muliggør omarbejdelse er ikke indsamlet i tidligere perioder, og det har ikke været praktisk muligt at genskabe disse informationer. Sammenligningstallene for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012 er derfor ikke tilpasset.

"Nøgletal i procent" er for årene 2015, 2014, 2013 og 2012 fastholdt uforandret fra selskabets årsrapport for 2015.

Nøgletallet "Solvensdækning" er for regnskabsårene 2015, 2014, 2013 og 2012 opgjort som det dagældende solvens I krav.

\*

Nøgletallet "Solvensdækning" for 2016 er undtaget fra kravet om revision jf. bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser og dermed ikke revideret.

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

29

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 3</b>			
<b>Bruttopræmier</b>			
Løbende præmier, forsikringskontrakter		2.437.249	2.447.835
Engangspræmier, forsikringskontrakter		1.897.613	2.063.532
<b>Bruttopræmier, direkte forretning forsikringskontrakter</b>		<b>4.334.862</b>	<b>4.511.367</b>
Løbende præmier, investeringskontrakter		1.976.544	1.784.554
Engangspræmier, investeringskontrakter		2.174.692	2.271.370
<b>Bruttopræmier, direkte forretning investeringskontrakter</b>		<b>4.151.236</b>	<b>4.055.924</b>
<b>Bruttopræmier, direkte forretning i alt</b>		<b>8.486.098</b>	<b>8.567.291</b>
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		1.707.572	1.958.672
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		6.196.892	6.022.494
Gruppelivsforsikringer		581.634	586.125
		8.486.098	8.567.291
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		8.486.098	8.567.291
		8.486.098	8.567.291
Kontrakter med ret til bonus			
Kontrakter uden ret til bonus		2.847.872	2.948.051
Kontrakter hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne		1.467.458	1.545.827
		4.170.768	4.073.413
		8.486.098	8.567.291
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		136.224	140.307
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		68.165	67.556
Gruppelivsforsikringer		175.860	184.379
		380.249	392.242
<b>Note 4</b>			
<b>Kursreguleringer</b>			
Investeringsejendomme		10.382	53.631
Kapitalandele		478.095	342.105
Investeringsforeningsandele		355.997	1.303.069
Obligationer		775.938	-146.757
Øvrige		1.801.980	-2.149.027
		<b>3.422.392</b>	<b>-596.979</b>
<b>Note 5</b>			
<b>Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død		-345.479	-385.330
Forsikringssummer ved invaliditet		-87.341	-78.785
Forsikringssummer ved udløb		-296.102	-2.090.572
Pensions- og renteydelser		-1.637.188	-1.655.123
Tilbagekøb		-3.045.568	-3.188.922
Kontant udbetalte bonusbeløb		-379.706	-367.982
Invalditetsbegrænsende omkostninger		-22.719	-23.252
		<b>-5.814.103</b>	<b>-7.789.966</b>

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 6</b>			
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>			
<b>Gennemsnitsrenteprodukter</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		47.669.942	57.401.471
Fortjenstmargen primo		835.828	973.236
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo		48.505.770	58.374.707
Kollektivt bonuspotentiale primo		-5.828.372	-6.994.913
Akkumuleret værdiregulering primo		-5.820.086	-7.210.607
Retrospektive hensættelser primo		36.857.312	44.169.187
Bruttopræmier		2.847.872	3.015.810
Tilskrivning af afkast		1.502.955	2.858.780
Forsikringsydelse		-4.052.458	-12.915.807
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-214.191	-241.660
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		2.086	-28.998
Retrospektive hensættelser ultimo		36.943.576	36.857.312
Akkumuleret værdiregulering ultimo		5.657.658	5.820.086
Kollektivt bonuspotentiale ultimo		7.411.081	5.828.372
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo		50.012.315	48.505.770
Fortjenstmargen ultimo		-676.340	-835.828
Livsforsikringshensættelserne ultimo		49.335.975	47.669.942
<b>Markedsrenteprodukter</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		38.385.404	28.668.452
Fortjenstmargen primo		531.157	356.268
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo		38.916.561	29.024.720
Kollektivt bonuspotentiale primo		-	-
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		38.916.561	29.024.720
Bruttopræmier		1.639.478	9.017.884
Bruttopræmier investeringskontrakter uden ret til bonus		4.541.176	4.945.689
Tilskrivning af afkast		2.340.440	953.927
Forsikringsydelse		-1.908.838	-2.352.364
Forsikringsydelse investeringskontrakter uden ret til bonus		-2.836.951	-2.608.217
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-55.175	-57.438
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-6.579	-7.640
Retrospektive hensættelser ultimo		42.630.112	38.916.561
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Kollektivt bonuspotentiale ultimo		-	-
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo		42.630.112	38.916.561
Fortjenstmargen ultimo		-563.113	-531.157
Livsforsikringshensættelserne ultimo		42.066.999	38.385.404
Ændring i gennemsnitsrenteprodukter		-1.666.033	9.731.529
Ændring i markedsrenteprodukter		-3.681.595	-9.716.952
Ændring i investeringskontrakternes andel af markedsrenteprodukterne		1.704.225	2.337.472
Andre ændringer i livsforsikringshensættelser, herunder afgiftsberigtigelser		15.397	-389.745
Ændring i livsforsikringshensættelser		<b>-3.628.006</b>	<b>1.962.304</b>

Udviklingen i livsforsikringshensættelserne i sammenligningstillene er udarbejdet på grundlag af foreliggende oplysninger, som det har været praktisk muligt at tilvejebringe.

Sammenligningstillene for livsforsikringshensættelserne ultimo svarer til selskabets åbningsbalance pr. 1. januar 2016.



	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 6</b>			
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
<b>Livsforsikringshensættelser</b>			
<b>Gennemsnitsrenteprodukter</b>			
<b>SEB Traditionel Pension</b>			
Rentegruppe 1		18.030.225	16.494.890
Rentegruppe 2		5.939.198	5.893.407
Rentegruppe 3		3.118.264	3.000.655
Rentegruppe 4		20.067.224	20.027.986
<b>SoliDød</b>		82.741	65.381
<b>SEB Pension III</b>		1.236.035	1.417.869
<b>Forenede Gruppeliv</b>		627.999	597.175
<b>SEB Link, aktuelle præmiefritagelser</b>		168.591	126.415
<b>Tidspension, aktuelle præmiefritagelser</b>		65.698	46.164
		<u>49.335.975</u>	<u>47.669.942</u>

**SEB Traditionel Pension**

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

**SoliDød**

SoliDød er selskabets bestand af solidariske produkter uden garanti.

**SEB Pension III**

SEB Pension III omfatter selskabets bestand af livsvarige livrenter på højt forrentet grundlag uden ret til bonus.

**Forenede Gruppeliv**

Forenede Gruppeliv omfatter selskabets bestand af gruppelivsforsikringer.

**SEB Link, aktuelle præmiefritagelser**

Omfatter selskabets præmiefritagelser i SEB Link bestanden, hvor den udbetalte pension ikke er afhængig af udviklingen på de af kunden valgte investeringer, men reguleres efter andre principper.

**Tidspension, aktuelle præmiefritagelser**

Omfatter selskabets præmiefritagelser i Tidspension bestanden, hvor den udbetalte pension ikke er afhængig af udviklingen på de af kunden valgte investeringer, men reguleres efter andre principper.

**SEB Traditionel Pension**

Rentegruppe 1			
Garanterede ydelser		15.151.977	13.915.214
Individuelt bonuspotentiale		1.019.796	1.185.683
Kollektivt bonuspotentiale		1.802.943	1.348.646
		<u>17.974.716</u>	<u>16.449.543</u>
Risikomargen		55.509	45.347
		<u>18.030.225</u>	<u>16.494.890</u>

Afkastprocent

7,2%

Bonusgrad

17,5%

16,8%

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

32

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 6</b>			
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
Rentegruppe 2			
Garanterede ydelser		4.592.717	4.754.221
Individuelt bonuspotentiale		60.066	60.442
Kollektivt bonuspotentiale		1.271.531	1.064.669
		5.924.314	5.879.332
Risikomargen		14.884	14.075
		5.939.198	5.893.407
Afkastprocent		9,7%	
Bonusgrad		29,9%	24,3%
Rentegruppe 3			
Garanterede ydelser		2.564.323	2.532.426
Individuelt bonuspotentiale		70.233	80.120
Kollektivt bonuspotentiale		471.720	381.268
		3.106.276	2.993.814
Risikomargen		11.988	6.841
		3.118.264	3.000.655
Afkastprocent		9,1%	
Bonusgrad		22,8%	19,5%
Rentegruppe 4			
Garanterede ydelser		16.141.729	16.917.524
Individuelt bonuspotentiale		27.525	36.582
Kollektivt bonuspotentiale		3.848.402	3.021.358
		20.017.656	19.975.464
Risikomargen		49.568	52.522
		20.067.224	20.027.986
Afkastprocent		8,1%	
Bonusgrad		32,4%	24,2%
Kollektivt bonuspotentiale for risikogrupperne		-	
Kollektivt bonuspotentiale for omkostningsgrupperne		-	
Omkostningsgrupperne			
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus		197.357	218.362
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		-172.508	-192.574
Omkostningsresultat		24.849	25.788
Omkostningsresultat i pct		0,1%	
Risikogrupperne		74.488	64.046
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		74.488	64.046
Risikoresultat i pct		0,2%	
<b>SoliDød</b>			
Garanterede ydelser		82.741	65.381

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 6</b>			
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
<b>SEB Pension III</b>			
Garanterede ydelser		1.213.133	1.394.283
Individuelt bonuspotentiale		-	-
Kollektivt bonuspotentiale		-	-
		<u>1.213.133</u>	<u>1.394.283</u>
Risikomargen		<u>22.902</u>	<u>23.586</u>
		<u>1.236.035</u>	<u>1.417.869</u>
Afkastprocent		5,2%	
<b>Forenede Gruppeliv</b>			
Garanterede ydelser		611.513	578.972
Individuelt bonuspotentiale		-	-
Kollektivt bonuspotentiale		16.486	18.203
		<u>627.999</u>	<u>597.175</u>
Afkastprocent		6,7%	
Bonusgrad		2,7%	
<b>Livsforsikringshensættelser</b>			
<b>Markedsrenteprodukter</b>			
<b>Tidspension</b>		17.549.427	16.926.654
<b>SEB Link</b>		24.517.572	21.458.750
		<u>42.066.999</u>	<u>38.385.404</u>
<b>Tidspension</b>			
Tidspension omfatter selskabets bestand af opsparingsprodukter der indeholder en pensionskonto og en udjævningskonto.			
Tidspension kan tegnes med en garanti der indebærer at kundens afkast ikke bliver negativ.			
<b>SEB Link</b>			
SEB Link omfatter selskabets bestand af opsparingsprodukter hvor kunden selv vælger, hvilke fonde opsparingen skal investeres i.			
Livsforsikringshensættelserne i SEB Link opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter. Forsikringskontrakter er kontrakter som indeholder væsentlige forsikringsrisici. Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko og består af markedsrenteprodukter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.			
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter tegnet uden garanti for en vis minimumsforrent		26.612.081	23.517.629
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter tegnet med garanti for en vis minimumsforrent		15.454.918	14.867.775
		<u>42.066.999</u>	<u>38.385.404</u>

1.000 kr.

2016

2015

**Note 6**

**Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat)**

**Markedsrenteprodukter afkast i procent og risiko**

**31. december 2016**

	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
År til pension			
30 år	0,9	7,8	4,3
15 år	2,3	7,3	4,3
5 år	0,7	6,6	3,5
5 år efter	0,1	5,1	3,3
SEB Link	9,7	6,4	4,5
Tidspension	42,4	7,8	3,8

**Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat**

Gennemsnitsrenteprodukter	6,6%
Markedsrenteprodukter	6,8%

**Risikomargen**

**Gennemsnitsrenteprodukter**

Rentegruppe 1	55.509	45.347
Rentegruppe 2	14.884	14.075
Rentegruppe 3	11.988	6.841
Rentegruppe 4	49.568	52.522
SEB Pension III	22.902	23.586
SEB Link, aktuelle præmiefritagelser	5.970	4.162
Tidspension, aktuelle præmiefritagelser	2.164	1.456

**Markedsrenteprodukter**

Tidspension	-	-
SEB Link	-	-
	<b>162.985</b>	<b>147.989</b>

**Fortjenstmargen**

**Gennemsnitsrenteprodukter**

Rentegruppe 1	70.196	65.767
Rentegruppe 2	82.689	81.581
Rentegruppe 3	63.187	78.585
Rentegruppe 4	454.465	604.150
SoliDød	-	-
SEB Pension III	-	-
Forenede Gruppeliv	5.803	5.745

**Markedsrenteprodukter**

Tidspension	563.113	531.157
SEB Link	-	-
	<b>1.239.453</b>	<b>1.366.985</b>

**Note 7**

**Erhvervsomkostninger**

Provisioner vedrørende direkte forsikrings- og investeringskontrakter	-34.310	-36.362
Andre erhvervsomkostninger	-130.333	-144.676
	<b>-164.643</b>	<b>-181.038</b>

**Note 8**

**Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger	<b>-138.041</b>	<b>-147.187</b>
-----------------------------	-----------------	-----------------

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 8</b>			
<b>Administrationsomkostninger (fortsat)</b>			
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til direktion		-8.383	-8.130
Løn og vederlag til bestyrelse		-398	-438
Løn og vederlag fordelt på fast og variabel løn:			
Direktionen:			
Fast løn		-7.929	-7.430
Variabel løn		-454	-700
Bestyrelsen:			
Fast løn		-398	-438
Variabel løn		-	-
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:			
Fast løn		-8.156	-8.429
Variabel løn		-1.378	-859
		-18.315	-17.856
Samlet løn og vederlag til medlemmer af direktionen:			
Søren Lockwood		-3.468	-3.486
Kim Johansen		-2.799	-2.724
Mark Payne		-2.116	-350
Thomas Dyhrberg Nielsen (udtrådt af direktionen den 1. juli 2015)		-	-1.570
		-8.383	-8.130
Samlet løn og vederlag til medlemmer af bestyrelsen:			
Mogens Andersen		-48	-150
Cristina Lage		-250	-188
Alice Lykke		-50	-50
Doris Nielsen Markussen		-50	-50
		-398	-438
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		-9.534	-9.288
Antal personer:			
Direktionen		3	3
Bestyrelsen		6	6
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		5	5

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 27.

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](http://seb.dk/om-seb/hvem-vi-er/juridiske-informationer/seb-pension/lonpolitik-i-seb-pension)

	1.000 kr.	2016
<b>Note 8</b>		
<b>Administrationsomkostninger (fortsat)</b>		
<b>Incitamentsprogrammer</b>		
Stk.		2016: Share Deferral Programme
Søren Lockwood		10.474
Kim Johansen		5.985
Mark Payne		4.114
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		9.724
Øvrige ledende medarbejdere		9.724
Total		40.021
		Share Deferral Programme total
		23.943
		20.531
		35.717
		26.325
		29.199
		135.715

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.	2016: Share Matching Programme aktier*
Søren Lockwood	-
Kim Johansen	-
Mark Payne	-
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	16.057
Øvrige ledende medarbejdere	-
Total	16.057

\* 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.

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 8</b>			
<b>Administrationsomkostninger (fortsat)</b>			

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 105.383 performance shares.

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

Samlet honorar til selskabets revisor:

PricewaterhouseCoopers	-1.399	-1.192
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-1.027	-856
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-134	-65
Honorar for skatterådgivning	-17	-118
Honorar for andre ydelser	-221	-153
	-1.399	-1.192

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

**Note 9**

**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	521.216
Andel af forsikringsteknisk resultat der ikke er omfattet af kontributionsprincippet	-106.196
Forsikringsteknisk resultat på forsikringer omfattet af kontributionsprincippet	415.020
Pensionsafkastskat	447.876
Tilskrivning af bonus	502.511
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.424.241
Ændring i risikomargen, som er indeholdt i kollektivt bonuspotentiale	-4.929
Ændring i fortjenstmargen, som er indeholdt i kollektivt bonuspotentiale	159.343
Endelig afgiftsberigtigelse af ufordelte midler	-15.316
Realiseret resultat i alt	2.928.746

Realiseret resultat fordeles således:

Forsikringstagerne	2.513.726
Egenkapitalen	415.020
	2.928.746

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

38

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 10</b>			
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttopræmier		227.484	225.685
Afgivne forsikringspræmier		-65.934	-97.160
Ændring i præmiehensættelser		16.052	-12.187
Ændring i risikomargen		-808	59
<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>		<b>176.794</b>	<b>116.397</b>
Udbetalte erstatninger		-363.198	-352.426
Modtaget genforsikringsdækning		26.181	57.142
Ændring i erstatningshensættelser		6.955	-20.506
Ændring i risikomargen		-17.684	874
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		21.543	43.121
<b>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>		<b>-326.203</b>	<b>-271.795</b>
Erhvervelsesomkostninger		-23.498	-23.497
Administrationsomkostninger		-13.208	-14.618
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>		<b>-36.706</b>	<b>-38.115</b>
<b>Investeringsafkast</b>		<b>122.948</b>	<b>98.800</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>		<b>-63.167</b>	<b>-94.713</b>
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		189.402	50.432
Kursreguleringer erstatningshensættelser		-66.454	48.368
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		122.948	98.800
Der kan oplyses følgende om syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Bruttopræmier		227.484	225.685
Bruttopræmieindtægter		242.728	213.557
Bruttoerstatningsudgifter		-373.927	-372.058
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-36.706	-38.115
Resultat af afgiven forretning		-18.210	3.103
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>-186.115</b>	<b>-193.513</b>
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer		241.281	209.532
Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer		1.447	4.025
		242.728	213.557
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed:			
Danmark		241.281	209.532
		241.281	209.532
Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto		125.964	122.975
Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgivne forretning.		-34.850	33.105
Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning		91.114	156.080
Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Antallet af erstatninger		430	432
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader, tkr.		1.000	1.048
Erstatningsfrekvensen		5,8 promille	5,9 promille



# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

39

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 11</b>			
<b>Skat</b>			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		-98.051	4.554
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-7.104	-85.355
Ændring af skattesats		-	8.134
Regulering af skat vedrørende tidligere år		32.038	12.538
		<b>-73.117</b>	<b>-60.129</b>
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		505.354	370.756
- indregnet resultat fra tilknyttede virksomheder, der ikke er skattefritagne ejendomsselskaber		-	-
		505.354	370.756
Beregnet 22,0% (2015: 23,5%) skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttede virksomheder		-111.178	-87.128
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		5.887	7.191
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		136	-309
Skat vedrørende årets indkomst		-105.155	-80.246
Ændring af skattesats		-	7.578
Regulering af skat vedrørende tidligere år		32.038	12.539
		-73.117	-60.129
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		20,8%	21,6%
Effektiv skatteprocent i alt		14,5%	16,2%
<b>Note 12</b>			
<b>Driftsmidler</b>			
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		-106	-97
Årets afskrivninger		-	-9
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-106	-106
		-	-

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 13</b>			
<b>Investeringsejendomme</b>			
Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning		817.568	776.118
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		4.879	14.231
Afgang i årets løb		-48.558	-42.879
Årets værdiregulering til dagsværdi		-32.194	70.098
		741.695	817.568
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		-160.603	-153.703
Dagsværdien på balancetidspunktet		<b>581.092</b>	<b>663.865</b>

Det oplyses endvidere, at enkelte investeringsejendomme har været genstand for ekstern mæglervurdering.

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

Samtlige investeringsejendomme:

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

Erhvervs ejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	5,1%	5,0%
Balanceværdi	470.602	551.431

Beboelsesejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	3,6%	3,7%
Balanceværdi	110.490	112.434

**Note 14**

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

SEB Ejendomme I A/S		1.336.848	2.257.005
SEB Ejendomme II A/S		432.517	334.979
		1.769.365	2.591.984
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		-403.526	-521.750
		<b>1.365.839</b>	<b>2.070.234</b>

Navn, hjemsted og retsform:	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport
SEB Ejendomme I A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	229.843	1.336.848
SEB Ejendomme II A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	141.538	432.517

**Note 15**

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

DAN-SEB I A/S		13.539	13.032
		13.539	13.032
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		-8.104	-7.036
		5.435	5.996

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	1.014	27.163

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 16</b>			
<b>Kapitalandele</b>			
Selskabet investerer i en bredt sammensat aktieportefølje. De enkelte aktieinvesteringer ændres løbende ud fra de enkelte overordnede porteføljesammensætningsmål. SEB Pensions aktieinvesteringer pr. 31. december 2016 kan ses på sebpension.dk			
<b>Note 17</b>			
<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>			
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		<b>42.656.002</b>	<b>38.887.500</b>
Hensættelser til markedsrenteprodukter		<b>42.066.999</b>	<b>38.385.404</b>

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter er udskilt i separate porteføljer, Tidspension og SEB Link.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter specificeres således:

Investeringsejendomme	160.603	153.703
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	403.526	521.750
Udlån til tilknyttede virksomheder	800.676	516.563
Kapitalandele i associerede virksomheder	8.103	7.035
Kapitalandele	7.698.473	5.828.135
Investeringsforeningsandele	6.679.285	8.361.910
Obligationer	24.725.638	21.974.982
Øvrige	1.911.496	1.232.490
Likvide beholdninger	140.542	118.236
Tilgodehavende renter samt optjent leje	127.660	172.696
	<b>42.656.002</b>	<b>38.887.500</b>

**Note 18**

**Aktiver, i alt**

Efter Bekendtgørelse nr. 1359 af 30. november 2015 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmespensionskasser) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede registrerede aktiver udgjorde 100.690.167 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser på 95.769.456 tkr.

De registrerede aktiver specificeres således:

Grunde og bygninger	6.185.826	5.595.106
Investeringsforeningsandele	10.830.223	11.634.127
Kapitalandele, mv.	11.716.778	11.233.589
Obligationer	42.371.827	36.698.383
Andre lån og værdipapirer	12.430.291	7.704.809
Øvrige finansielle investeringsbeviser	14.908.128	14.868.738
Genforsikringskontrakter	224.842	230.494
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.022.252	7.098.383
	<b>100.690.167</b>	<b>95.063.629</b>

Anfordringstilgodehavender med en bogført værdi på 7.170 tkr. er deponeret af køber i forbindelse med ejendomssalg. Beløbet frigives, når endeligt skøde foreligger.

Selskabet har udstedt ejerpartebreve for 393.096 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

42

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 19</b>			
<b>Aktiekapital</b>			
Aktiekapital ved det foregående regnskabsårs afslutning		10.000	10.000
		<b>10.000</b>	<b>10.000</b>

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.

<b>Note 20</b>			
<b>Sikkerhedsfond</b>		<b>383.254</b>	<b>383.254</b>
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		-	-
		<b>383.254</b>	<b>383.254</b>

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.

<b>Note 21</b>			
<b>Overført overskud</b>			
Overført overskud ved årets begyndelse		3.446.195	3.801.865
Ændret værdiansættelse af forsikringskontrakter og aktiverede erhvervelsesomkostninger i henhold til principperne som anvendes i Solvens II reglerne			-355.670
Årets resultat		432.237	
Foreslået udbytte		-1.017.000	-
		<b>2.861.432</b>	<b>3.446.195</b>

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 22</b>			
<b>Egenkapital, i alt</b>			
Kapitalgrundlag til rådighed for dækning af solvenskapitalkravet		<b>5.100.477</b>	<b>5.814.097</b>
Kapitalgrundlag fremkommer således:			
Egenkapital		4.271.686	4.339.449
Foreslået udbytte		-1.017.000	-500.000
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		959.000	959.000
		4.213.686	4.798.449
Forskel i værdiansættelsesprincipper mellem Solvens II og regnskabsmæssig balance. Forskellen består primært af selskabets fortjenstmargen fraregnet skatteeffekter		886.791	1.015.648
		<b>5.100.477</b>	<b>5.814.097</b>
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapital ved årets begyndelse		4.339.449	4.695.119
Ændret værdiansættelse af forsikringskontrakter og aktiverede erhvervsomkostninger i henhold til principperne som anvendes i Solvens II reglerne		-	-355.670
Udbetalt udbytte		-500.000	-
Årets resultat		432.237	-
Årets totalindkomst		432.237	-
Egenkapitalen ultimo året		<b>4.271.686</b>	<b>4.339.449</b>

Beregningen af Fortjenstmargen ultimo 2016 følger Finanstilsynets fortolkningsbidrag af 20. maj 2016, hvilket betyder en reduktion i den beregnede Fortjenstmargen på 156,4 mio.kr. i forhold til den metode, selskabet anser som værende mest korrekt, med en deraf følgende reduktion af selskabets samlede kapital til dækning af solvensbehovet på 122,0 mio. kr.

**Note 23**

**Anden ansvarlig lånekapital**

Der kan oplyses følgende om anden ansvarlig lånekapital:

Renter		-41.805	-28.770
Ekstraordinære afdrag		-	-
Omkostninger ved optagelse og indfrielse i løbet af regnskabsperioden		-	-
Andel af anden ansvarlig lånekapital der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		100,0%	100,0%
Anden ansvarlig lånekapital er denomineret i danske kroner, og er uamortisabelt.			
Rentesats		3,0%	3,0%
Forfaldsdagen		-	-

Andre vilkår:

Anden ansvarlig lånekapital er stillet til rådighed af moderselskabet, SEB Life and Pension Holding AB, Sverige.

Anden ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.

Renter i 2016 indeholder regulering vedrørende tidligere år

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 24</b>			
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>			
Udskudte skatteforpligtelser sammensætter sig således:			
Udskudte selskabsskatteforpligtelser		162.531	133.757
		<b>162.531</b>	<b>133.757</b>
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ved årets begyndelse		133.757	57.115
Ændring vedrørende investeringsaktiver		6.457	2.100
Ændring vedrørende andre aktiver		794	-1.017
Ændring vedrørende forsikringsmæssige hensættelser		72.667	-8.653
Ændring vedrørende anden gæld		-75.376	108.443
Ændring vedrørende skattemæssige underskud		24.232	-24.231
Ændring i udskudte selskabsskatteforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen		28.774	76.642
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ultimo året		162.531	133.757
Indregnede udskudte selskabsskatteforpligtelser specificeres således på hver type af midlertidig forskel:			
Investeringsaktiver		139.672	133.214
Andre aktiver		-2.382	24.474
Forsikringsmæssige hensættelser		-	-100.317
Anden gæld		25.241	100.617
Skattemæssige underskud		-	-24.231
		162.531	133.757
<b>Note 25</b>			
<b>Anden gæld</b>			
Anden gæld		<b>41.027.842</b>	<b>30.136.014</b>
Heraf udgør derivater		32.604.307	25.504.625
Heraf udgør modtaget sikkerhedsstillelse i forbindelse med indgåelse af collateral		7.675.147	2.748.870
<b>Note 26</b>			
<b>Gæld</b>			
Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.			

	1.000 kr.	2016	2015
<b>Note 27</b>			
<b>Koncerninterne transaktioner</b>			
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 40.761 tkr. (30.191 tkr. i 2015).			
Øvrig administration:			
Selskabet har handlet værdipapirer med andre koncernselskaber. Alle handler er foretaget til markedsværdier.			
Selskabets udlån til tilknyttede virksomheder er øget med 950.000 tkr. i 2016			
Selskabet har modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder på 1.194.000 tkr. i 2016			
Selskabet har optaget lån hos SEB Administration A/S på 200.000 tkr. i 2016			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, specificeres således:			
SEB Ejendomme I A/S		40.434	58.166
Hannemanns Allé P/S		7.761	43.616
SEB Huset P/S		-	21.496
		<u>48.195</u>	<u>123.278</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder, specificeres således:			
SEB Ejendomme II A/S		288	353
SEB Huset P/S		350	-
SEB Administration A/S		40.965	194.480
SEB Administration A/S, simpelt gældsbevis		200.000	-
SEB Life and Pension Holding AB, Sverige		27.420	14.385
		<u>269.023</u>	<u>209.218</u>
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.			
<b>Note 28</b>			
<b>Eventualaktiver og -forpligtelser</b>			
<b>Eventualaktiver</b>			
Der er i form af collateral modtaget eventualaktiver for 9.335 tkr. til sikkerhed for markedsværdi af derivater.			
<b>Eventualforpligtelser</b>			
Der er i form af collateral afleveret eventualpassiver for 1.402.506 tkr. til sikkerhed for markedsværdi af derivater.			
Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til erhvervmæssigt brug.		4.580	5.060
Selskabet har afgivet investeringstilsagn for		6.566.000	5.424.000
		<u>6.570.580</u>	<u>5.429.060</u>

## Note 28

### 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.

## Note 29

### 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 30

### 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.

Bestyrelsen har ligeledes fastsat mål for selskabets kapitalgrundlag, der skal sikre, at selskabet er i stand til at eksekvere sin strategi selv under ugunstige forhold som for eksempel en meget negativ udvikling på de finansielle markeder.

Til varetagelse af arbejdet med risikostyring er der nedsat en intern risikokomité. Komitéen 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.

Risikofunktionen assisterer forretningen med relevante værktøjer og yder støtte og sparring til forretningen i relation til risikohåndtering og forestår den samlede rapportering til selskabets risikokomité.

Identifikationen og overvågning af de identificerede risici sikres gennem løbende afrapportering fra risikokomitéen 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 30

### Risikostyring (fortsat)

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

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

**Likviditetsrisici** hidrører fra at selskabet ikke kan skaffe tilstrækkelig likviditet til at kunne imødekomme sine forpligtelser. Likviditetsrisici er hovedsageligt forbundet med, at et meget stort antal kunder flytter deres aftale samtidigt.

### 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.

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.

SEB Pensionsforsikring A/S har igennem 2016 haft passende kapitalbuffer og et solidt kapitalgrundlag indenfor rammerne af det af bestyrelsen fastsatte mål for kapitalgrundlaget.

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

SEB Pensionsforsikring A/S arbejder med 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 forsikringsøgendes 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.

**Note 30****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.

**Likviditetsrisici**

Selskabet håndterer likviditetsrisici ved at sikre, at selskabets aktivportefølje er sammensat under hensyntagen til dels det samlede likviditetsbehov på kort og mellemlangt sigt, og dels likviditetsbehovet i en stresset situation eksempelvis hvis et meget stort antal kunder flytter deres aftale samtidigt.

Mio.kr.

**Note 31**

**Følsomhedsoplysninger**

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-49
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	35
Aktiekursfald på 12 pct.	-39
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-25
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	-29
Tab på modparter på 8 pct.	-120

**Note 32**

**Aktiver og disses afkast**

Gennemsnitsrenteprodukter	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
<b>Grunde og bygninger</b>	5.516	5.245	7,3
Noterede kapitalandele	3.046	4.754	9,5
Unoterede kapitalandel	2.690	1.719	16,9
<b>Kapitalandele i alt</b>	5.736	6.473	12,1
Stats- og realkreditobligationer	20.399	24.861	3,8
Indeksobligationer	-	-	-
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	5.056	5.921	6,9
Udlån mv.	-	-	-
<b>Obligationer og udlån i alt</b>	25.455	30.782	4,4
<b>Dattervirksomheder</b>	-	-	-
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	10.041	8.094	6,8
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser *</b>	2.722	6.828	24,0

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

Markedsrenteprodukter	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
<b>Grunde og bygninger</b>	1.459	1.592	6,4
Noterede kapitalandele	7.013	5.549	24,8
Unoterede kapitalandel	901	1.693	7,3
<b>Kapitalandele i alt</b>	7.914	7.242	21,6
Stats- og realkreditobligationer	11.974	13.107	1,9
Indeksobligationer	-	-	-
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	9.649	10.874	3,5
Udlån mv.	-	-	-
<b>Obligationer og udlån i alt</b>	21.623	23.981	2,6
<b>Dattervirksomheder</b>	-	-	-
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	3.561	4.347	5,0
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser *</b>	665	1.718	34,6

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