

# **SEB PENSIONSFORSIKRING A/S**

**Årsrapport 2009**

# GENERELLE OPLYSNINGER

---

## Ledelse

### **Bestyrelse**

Anders Mossberg, formand  
Mogens Andersen, næstformand  
Peter Høltermand  
Anders Kvist (indtrådt den 3. april 2009)  
Bjarne Fabienke (indtrådt den 23. september 2009)  
Doris Nielsen Markussen  
Alice Lykke (indtrådt den 3. april 2009)

Jan Sinclair er udtrådt af bestyrelsen den 3. april 2009  
Carsten Helge Nielsen er udtrådt af bestyrelsen den 3. april 2009

### **Direktion**

Per Klitgård Poulsen

### **Ansvarshavende aktuar**

Kim Johansen

---

## Revisorer

### **Den uafhængige revisor**

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieskab

### **Intern revision**

Lars Falck Jørgensen, revisionschef

---

## Ejerforhold

SEB Trygg Liv Holding AB, Stockholm, 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	1
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors påtegning	15
Resultatopgørelse	16
Balance pr. 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter til resultatopgørelse og balance	20

---

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Præmier	3.951	4.242	4.009	3.529	3.390
Forsikringsydelse	-4.496	-5.184	-5.838	-5.647	-4.509
Investeringsafkast	3.512	-2.265	763	1.172	7.880
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-334	-324	-337	-354	-345
Resultat af genforsikring	-1	3	10	-11	5
Forsikringsteknisk resultat	331	25	246	322	305
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-40	-54	-15	-48	-62
Årets resultat	335	126	269	240	196
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	59.028	57.315	60.585	62.376	64.213
Egenkapital, i alt	2.267	2.232	2.406	2.537	2.847
Aktiver, i alt	65.216	61.251	64.351	66.332	68.376
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	-72	11	24	-68	-208

**Nøgletal i procent**

Afkast før pensionsafkastskat (N <sub>1</sub> )	5,6	-3,1	1,2	1,7	12,8
Afkast før pensionsafkastskat (N <sub>1</sub> <sup>E</sup> )	6,2	5,7	3,7	1,7	2,1
Afkast før pensionsafkastskat (N <sub>1</sub> <sup>F</sup> )	5,6	-3,4	1,1	1,7	13,3
Afkast efter pensionsafkastskat (N <sub>2</sub> )	4,9	-2,6	1,1	1,4	11,0
Omkostningsprocent af præmier (N <sub>3</sub> )	8,4	7,6	8,4	10,0	10,2
Omkostningsprocent af hensættelser (N <sub>4</sub> )	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7
Omkostninger pr. forsikret i kr. (N <sub>5</sub> )	1.177	1.164	1.117	1.190	1.175
Omkostningsresultat (N <sub>6</sub> )	0,02	0,06	0,06	0,06	0,12
Forsikringsrisikoresultat (N <sub>7</sub> )	0,10	0,15	0,15	0,30	0,26
Bonusgrad (N <sub>8</sub> )	1,5	1,5	10,7	11,1	11,1
Ejerkapitalgrad (N <sub>10</sub> )	6,1	5,7	6,2	6,5	7,0
Overdækningsgrad (N <sub>11</sub> )	0,8	0,9	0,7	1,4	2,2
Solvensdækning (N <sub>12</sub> )	117,5	118,4	115,9	129,0	144,3
Egenkapitalforrentning før skat (N <sub>13</sub> )	18,8	4,3	14,2	11,7	9,2
Egenkapitalforrentning efter skat (N <sub>14</sub> )	15,1	5,6	12,1	9,0	7,1
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (N <sub>15</sub> )	4,3	-4,5	0,1	0,6	12,7
Forrentning af ansvarlige lånekapital før skat (N <sub>17</sub> )	6,0	6,3	6,0	5,8	6,5

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

Bruttoerstatningsprocent	144,6	106,9	144,2	143,8	121,8
Bruttoomkostningsprocent	10,2	9,1	12,8	11,2	10,6
Combined ratio	155,9	118,6	160,3	157,9	128,8
Operating ratio	109,2	116,8	104,0	112,0	117,7
Relativt afløbsresultat	-3,5	0,6	1,2	-3,7	-13,0

**Året der gik**

SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i 2009.

- En bruttopræmieindtægt på 3.951,4 mio. kr. mod 4.241,6 mio. kr. i 2008 - engangspræmier faldt fra 1.344,4 mio. kr. i 2008 til 995,1 mio. kr. i 2009.
- En vækst på 2,0% i løbende præmier sammenlignet med 2008.
- Et samlet afkast af kundemidler på 6,1%, mod -3,1% i 2008. Indregnet ændringerne af livsforsikringshensættelserne er afkastet af kundemidler på 5,0%. Kunderne med ret til bonus har i 2009 fået en kontorente på 2,0% efter pensionsafkastskat.
- En bonusgrad på 3,1 i den nytegnende bestand SEB Pension V mod 2,9% ultimo 2008.
- Samlede omkostninger på 333,7 mio. kr. mod 324,9 mio. kr. i 2008, hvoraf 5,9 mio. kr. er engangsomkostninger som følge af fraflytning af SEB Pensions hidtidige domicil.
- En omkostningsprocent på 8,4%, hvilket - primært på grund af lavere engangspræmier - er en stigning på 0,8%-point i forhold til 2008. SEB Pension havde en samlet omkostningsprocent på 7,7% i 2009.
- Et resultat af syge- og ulykkesforretningen på -40,4 mio. kr., hvilket er en mindre forbedring i forhold til resultatet i 2008 på -54,1 mio. kr.
- Et resultat før skat på 417,0 mio. kr. mod 96,7 mio. kr. i 2008.

**Hovedaktiviteter**

SEB Pension omfatter SEB's danske livsforsikringsselskaber, SEB Pensionsforsikring A/S, Forsikringsselskabet SEB Link A/S og Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S, samt ejendomsselskaberne SEB Ejendomme I A/S, SEB Ejendomme II A/S og 50% af DAN-SEB I A/S.

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

**SEB Pension og Pensionsmarkedet****Præmieindbetalinger**

SEB Pension's samlede løbende præmier steg i 2009 med 3,2% til 4.134,1 mio. kr. mens de samlede bruttopræmier faldt med 3,4% som følge af lavere engangspræmier. Den samlede præmieindtægt udgjorde i 2009 5.621,1 mio. kr.

SEB Pensions bestand af firmapensionsaftaler voksede med 7,6%, hvilket er en fortsættelse af SEB Pensions vækst på firmamarkedet, hvor gennemsnitsvæksten siden 2002 har ligget på over 15% p.a. Som følge af den økonomiske udvikling i samfundet har SEB Pension, til forskel fra tidligere år, konstateret et fald i antal nyansættelser, hvilket har påvirket væksten på firmamarkedet i 2009.

**Konkurrencesituationen**

Konkurrencen på specielt firmamarkedet giver sig bl.a. udslag i markedspress på priserne på risikodækninger ved død og tab af erhvervs-evne.

SEB Pension tegner som hovedregel dækninger af tab af erhvervs-evne som syge/ulykkesdækninger, hvor resultatet bæres af SEB Pensions egenkapital.

Derved sikrer SEB Pension, at eventuelle prisreduktioner ikke påvirker andre kunder i selskabet.

**Innovation**

SEB Pension introducerede i 2009 et nyt produkt "Tidspension med garanti" der blev præmieret som "årets nyskabelse 2009" af det ansete engelske magasin "Life and Pensions". Præmieringen skete bl.a. på baggrund af produktets egenskaber, der sikrer kunderne mulighed for højt afkast, sikkerhed og stabilitet samt en optimal udbetalingsprofil.

Som følge af nye skatteregler gældende fra 2010 har SEB Pension udviklet løsninger, der sikrer kunderne optimal fleksibilitet og problemfri overgang til det nye regelværk, idet indbetalinger til ratepensioner over 100.000 kr. kanaliseres over på en livsvarig pension, samtidig med at kunden sikres ved dødsfald.

Ligeledes har SEB Pension udviklet løsninger, der fra 2010 sikrer at pensionsafkastskatten på 15% af afkastet afregnes til staten på vegne af kunderne. Som en konsekvens af overgangen til de nye regler, kompenserede SEB Link kunder med negativ PAL skat i alt 66 mio. kr. ultimo 2009.

SEB Pension vil fra og med udsendelsen i løbet af 2010 af årsoversigterne m.v. for 2009 sikre, at kunderne opnår overblik over de samlede omkostninger, herunder investeringsomkostninger og betalinger til "fælleskassen" i de traditionelle produkter. Dermed lever SEB Pension fuldt ud op til de mål, der er aftalt med Forsikring & Pension omkring åbenhed og gennemsigtighed.

## Kunder, service og CSR

### *Kundetilfredshed*

Trods stigende forventninger fra kunderne og en generelt faldende kundetilfredshed i branchen er SEB Pension igen gået frem i 2009-udgaven af Aalunds Business Researchs kundetilfredshedsundersøgelse. Næsten 1.300 virksomheder er blevet interviewet om deres tilfredshed med pensionsleverandørerne, og konklusionen er, at SEB Pensions kunder nu er de mest tilfredse blandt markedets fire store pensionselskaber.

Undersøgelsen viser at SEB Pension ligger særligt højt på de personlige parametre; som evnen til at sætte sig ind i virksomhedens behov, den løbende servicering af medarbejderne og proaktiv service overfor beslutningstageren.

### *Kunderådgivning*

SEB Pension ønsker at sikre, at kunderne altid har en pensionsordning, der er tilpasset til netop deres behov og forventninger.

Derfor har SEB Pension fokus på rådgivning, hvor kunderne kan benytte de enkle værktøjer "Behovsguiden" og "Pensionstjek" som findes på [www.sebpension.dk](http://www.sebpension.dk). I begge værktøjer får kunden via nogle enkle spørgsmål forslag til ændringer i pensionsforholdet på baggrund af ændringer i kundens livssituation.

### *CSR i SEB Pension*

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

### *Bæredygtighed er ansvarlighed*

I SEB betyder bæredygtighed, at vores forretning som bank og pensionselskab er bygget på et bæredygtigt fundament om at skabe værdi for vores aktionærer, understøtte vores kunder, bidrage til økonomien som en helhed og være en positiv faktor i det samfund, vi lever og arbejder i.

Vores forretning er understøttet af en stærk forretningsetik, god ledelse, langvarige relationer og højt engagerede medarbejdere.

### *Konkrete bæredygtige mål i SEB koncernen*

SEB har på internationalt niveau fastsat et betydeligt ambitionsniveau i forbindelse med bæredygtighed. Det er SEB's mål:

- at reducere koncernens samlede CO2 emissioner med 45 % frem til 2015
- at kompensere for CO2-udledningen allerede i 2009 og dermed blive et fuldt CO2-neutralt selskab
- at foretage en analyse blandt alle vores interessenter for at afklare deres opfattelse af og forventninger om vores arbejde med bæredygtighed indtil nu
- at engagere og uddanne CSR-ambassadører bredt i hele koncernen via seminarer
- at uddanne alle medarbejdere i CSR via webbaseret læring

### *Internationale konventioner*

SEB har underskrevet FNs principper for Global Compact og FNs principper for ansvarlige investeringer (UNPRI), og støtter OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og indsatsen for menneskerettigheder og anti-korruption.

### *Miljø*

På det miljømæssige område bidrager SEB Pension til koncernens mål ved at opføre et nyt domicil, der samler SEB's forretningsområder i Danmark. Med det nye SEB domicil, der er bygget efter de nyeste miljøkrav reducerer vi antallet af kvadratmetre betydeligt, sikrer en energirigtig og fremtidssikret bygning, hvor CO2 belastningen reduceres væsentligt bl.a. ved at benytte havvand til køling.

### *Samfund*

I 2009 indgik SEB i Danmark en 3-årig sponsoraftale med Dansk Tennis Forbund. Aftalen har primært til formål at støtte det brede ungdomsarbejde i dansk tennis gennem særlige SEB Next Generation Tennis projekter. Det er vores mål med sponsoratet at fremme børn og unges glæde ved sport gennem motiverende træningsprincipper og læring om sund livsstil.

### *Investeringer*

SEB Pension er som en del af SEB-koncernen underlagt principper for investeringer som de fremgår af FNs principper for ansvarlige investeringer (UNPRI). Det er SEB Pensions målsætning at iværksætte og synliggøre vores specifikke processer og politik på dette område for at tilgodese forventninger fra vores kunder og øvrige interessenter. SEB Pension har ingen aktive investeringer, der ikke opfylder UNPRI principper.

### Kunder

SEB Pension yder via samarbejde med Landsforeningen Evnesvages Vel særlig rådgivning for at hjælpe foreningens medlemmer til at få en pensionsordning på særlige vilkår, der sikrer dem socialt og økonomisk ved overgangen til alderspension.

Yderligere information findes på [www.sebpension.dk](http://www.sebpension.dk). CSR-rapport omhandlende hele SEB koncern findes på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com) under "Corporate Responsibility".

### Kontorente

I 2009 var kontorenten 2,0% efter skat.

Pr. 1. januar 2010 er kontorenten for forsikringer med garanterede ydelser fastsat til henholdsvis 2,75% efter pensionsafkastskat i selskabets nyttegnende bestand og 2,25% efter pensionsafkastskat i selskabets bestand for primært kunder tegnet før juli 1994 med høje garantier.

I lighed med tidligere år vil SEB Pension løbende vurdere kontorenternes størrelse bl.a. i forhold til konkurrencesituationen og de økonomiske forhold. Eventuelle ændringer vil have virkning fra udgangen af den måned, hvori ændringen sker, og vil blive anmeldt til Finanstilsynet.

### Kursværn

Som følge af uroen på finansmarkederne specielt i slutningen af 2008 indførte SEB Pension pr. 1. november 2008 midlertidigt kursværn på 5,0% på visse forsikringer i SEB Pension I. Dette kursværn blev pr. 1. september 2009 nedsat til 3,0%. Der har på intet tidspunkt været kursværn i selskabets nyttegnende bestand, SEB Pension V.

### Distribution og produkter

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

### Opsparingsprodukter

SEB Pension tilbyder kunderne flere typer af opsparingsprodukter:

### Tidspension®

Produktet kombinerer muligheden for højt afkast med en begrænset risiko hen mod udløb via SEB Pensions unikke udjævningsmetode.

Afkastet for kunder, der igennem hele 2009 sparede op i Tidspension®, udgjorde 17,5% før pensionsafkastskat og efter omkostninger.

I efteråret 2009 lancerede SEB Pension en nyudvikling af produktet, nemlig "Tidspension med garanti", som sikrer en passende aktieandel igennem hele pensionsforløbet, kombineret med en garanti mod negativt afkast. "Tidspension med garanti" er kåret som "Årets nyskabelse 2009" af det engelske fagtidsskrift Life and Pensions.

### Unit-linked

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

SEB Pension udvikler og overvåger løbende selskabets produkter med investeringsvalg for de kunder, der selv ønsker at forestå investeringerne. Kunderne har mulighed for at vælge mellem 37 fonde blandt 11 kapitalforvaltere.

### Markedspension

SEB Pensions markedsrenteprodukt for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget, og som ønsker at have en investeringsprofil, der matcher deres alder og forventede pensionstidspunkt. Omkring 70% af nye link-kunder vælger Markedspension.

Investeringsuniverset indeholder tre fonde:

- Markedspension Aktier<sub>+</sub>, investerer i aktier, ejendomme samt andre finansielle produkter.
- Markedspension Lange obligationer investerer overvejende i lange obligationer med højst mulig kreditvurdering, samt i obligationer i virksomheder og vækstlande (højrisiko obligationer).
- Markedspension Korte obligationer investerer overvejende i korte obligationer med højst mulig kreditvurdering.

I Markedspension kan kunder vælge mellem tre risikoprofiler - Høj, Mellem eller Lav.

Afhængig af den enkelte kundes valg af risikoprofil, investeres der i forskellige andele af de tre fonde. De yngste aldersgrupper (til og med 42 år) i de tre kategorier opnåede i 2009 et afkast på henholdsvis 25,8% (Høj), 21,9% (Mellem) og 18,1% (Lav). Afkastet for

samtlige aldersgrupper kan ses på [www.sebpension.dk](http://www.sebpension.dk).

### **Traditionel opsparing**

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

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

### **Risikoprodukter**

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

### **Care**

Care produkter, der sikrer kunden mod en række kritiske sygdomme og hospitalsdækning tegnes på vegne Codan Forsikring som led i en samarbejdsaftale om, at SEB Pension og Codan Forsikring kan sælge hinandens produkter.

### **Risikostyring**

#### **Revisionsudvalg**

I overensstemmelse med "Bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet" har bestyrelsen oprettet en revisionskomité i SEB Pension. Som uafhængigt medlem af Revisionskomitéen er udpeget Bjarne Fabienke.

Bjarne Fabienke er statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse. Bjarne Fabienke er endvidere tidligere medlem af koncernledelsen i KPMG samt af Foreningen af Statsautoriserede Revisorers etiske udvalg. Bjarne Fabienke fungerer også som sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten.

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

### **Investeringsrisiko**

SEB Pensionsforsikring A/S har stærkt fokus på investeringsrisikoen og herunder specielt

på samspillet mellem de afgivne garantier og de opnåede investeringsafkast over årene.

Sammenhængen mellem selskabets forpligtelser og investeringsresultaterne overvåges løbende via Asset Liability Management (ALM). Ud fra selskabets risikokapacitet fastlægges den optimale investeringssammensætning, og renteafdækning, der bedst sikrer kunder et maksimalt afkast og en bevarelse af bonuspotentialerne samt sikrer at selskabet ønsker at være i grønt lys med en rimelig margin.

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

SEB Pensionsforsikring A/S har igennem 2009 været i grønt lys, og ledelsen vurderer, at SEB Pensionsforsikring A/S - alt andet lige - kan holde sig i grønt lys i realistiske rentescenarier idet selskabet har foretaget en række renteafdækninger via finansielle instrumenter.

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

### **Forsikringsrisici**

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

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

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

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

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



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

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

Af følsomhedsoplysningerne for SEB Pensionsforsikring A/S, på side 11 fremgår, at fald i dødelighedsintensiteten på 10% vil påvirke basiskapitalen negativt med 23 mio. kr. og kollektiv bonuspotentiale negativt med 207 mio. kr., mens en stigning i dødeligheden på 10% vil påvirke basiskapitalen positivt med 20 mio. kr. og kollektiv bonuspotentiale positivt med 184 mio. kr.

#### **Operationelle risici**

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

SEB Pension har til imødegåelse af sådanne risici etableret interne kontroller og en funktionsadskillelse, som løbende opdateres, og afstemmes med det givne forretningsomfang.

#### **Forretningsmæssige risici**

Forretningsmæssig risiko omfatter strategiske risici, omdømmerisici og andre risici relaterede til eksterne faktorer.

SEB Pension følger nøje udviklingen på markedet for at sikre konkurrencedygtige priser og kundeserviceniveau, og tilstræber en korrekt behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation, med henblik på at minimere disse risici.

#### **Solvens II**

SEB koncernen i Stockholm har på tværs af landegrænser igangsat et projekt for alle juridiske enheder i SEB koncernens Liv-division, omkring solvens II, der bliver den fremtidige risikobaserede solvensopgørelse for forsikringsselskaber.

SEB Pension har tilknyttet medarbejdere til solvens II projektet i Danmark, der har den fornødne indsigt og ekspertise i solvens II.

SEB Pension forventer at være i besiddelse af en kapitalstyrke der muliggør en overhol-

delse af de nye solvensregler, der forventes iværksat i 2012.

#### **Indregning og måling**

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

De skøn og vurderinger som anvendes, hviler på forudsætninger som ledelsen anser for at være forsvarlige. Forudsætningerne kan dog være ufuldstændige og uforudsete begivenheder kan opstå. På side 11 er følsomhedsoplysninger omkring en række af de indgående forudsætninger.

### **Investeringspolitik og afkast**

Afkastet på investeringsaktiver udgjorde - 3.614,6 mio. kr. i 2009, svarende til en forrentning på 6,5%. Efter pensionsafkastskat på 457,6 mio. kr. og omkostninger på 102,6 mio. kr. blev nettoafkastet 3.054,5 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2009 investeringsaktiver på 61,3 mia. kr. Disse var sammensat af obligationer på 42,5 mia. kr. (69,3%), kapitalandele for 3,3 mia. kr. (5,4%), og investeringsforeningsandele på 6,2 mia. kr. (10,1%). Endelig var 4,0 mia. kr. (6,5%) investeret i ejendomme, både direkte, og gennem ejendomsdatterselskaber og 5,3 mia. kr. (8,7%) i øvrige investeringsaktiver.

### **Børsnoterede aktier**

Første kvartal af 2009 var vanskeligt og økonomiske prognoser var på det tidspunkt meget dystre - særligt var der bekymringer omkring styrken af hele den finansielle sektor. I andet og tredje kvartal bedredes de økonomiske udsigter betydeligt, og bekymringerne omkring et større kollaps i den finansielle sektor aftog gradvist.

Aktiemarkedene klarede sig i denne periode særdeles godt. SEB Pension forøgede i tredje og fjerde kvartal aktieinvesteringerne i selskabet fra ca. 5% ved årets begyndelse til over 10% ved årets udgang. Merinvesteringerne skete dels i form af aktieindeksfutures og dels i form af optioner på aktieindeks.

Aktieporteføljen gav i 2009 et afkast på 34,2%. Andelen i danske aktier har i løbet af året ligget mellem 10-15% af den samlede aktieeksponering.

### **Obligationer**

Ud af de samlede investeringer udgøres 56,9% af danske obligationer. Danske obligationer gav i 2009 et afkast på 7,0%, grundet porteføljens store andel af realkreditter, som har klaret sig godt relativt til statsobligationer i takt med, at risikovilligheden i markedet steg.

Andelen af udenlandske statsobligationer i Euro i porteføljerne udgjorde ultimo 2009 kun 0,3% af de samlede investeringer. Den lave andel skyldes det merafkast, der har kunnet opnås i tilsvarende danske realkreditobligationer. Andelen af europæiske virksomhedsobligationer til gengæld fastholdt på 7%, og disse gav i 2009 afkast på 23,1%.

### **Finansielle instrumenter**

SEB Pensionsforsikring A/S har i de seneste år indgået betydelige aftaler i rentebaserede

finansielle instrumenter. SEB Pensionsforsikring A/S benytter de mest gængse og likvide finansielle instrumenter til rentefafdækning, så som swaps, receiver- og payerswaptioner samt rentefloors. Modpartsrisikoen på disse aftaler er begrænset, da der under selskabets ISDA-aftaler stilles sikkerhed over for SEB Pensionsforsikring A/S.

De lange renter i Europa steg i første kvartal, hvorefter de har ligget særdeles stabilt.

Endvidere var første kvartal præget af et betydeligt fald i markedsvolatiliteten. Denne markedsudvikling ramte i første kvartal SEB Pension hårdt med betydelige tab i størrelsesordenen 1 mia. kr., mens den mere stabile udvikling i årets sidste tre kvartaler ikke har resulteret i væsentlige tab eller gevinster.

Rentekurven er i årets løb stejlet betydeligt, hvilket i praksis over året har betydet stigning i den lange rente og fald i den korte. Totalt set har rentekurveændringerne medført mindre opskrivninger af passiverne i 2009.

### **Alternative investeringer**

SEB Pensionsforsikring A/S har igennem en årrække opbygget en portefølje af alternative aktiver med henblik på at skabe et konkurrencedygtigt afkast og en god risikospredning. I denne portefølje af alternative investeringer indgår aktivklasser som private equity, infrastruktur, hedge fonde, struktureret kredit samt emerging markets obligationer og andre kreditinvesteringer. 2009 var et blandet år for alternative investeringer, og særligt i første kvartal 2009 påvirkede den meget svage likviditet priser på alternativer meget i negativ retning. Særligt i tredje og fjerde kvartal er risikoappetitten kommet tilbage i markedet, og der har generelt været en positiv værdiudvikling på disse aktiver. Således blev årets samlede afkast på SEB Pensions alternative investeringer på +8,3%.

### **Ejendomme**

SEB Pensionsforsikring A/S's investering i danske ejendomme (herunder ejendomsdatterselskaber) udgjorde ultimo 2009 6,4 mia. kr. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2009 på 2,2%. Selskabets udenlandske ejendomsinvesteringer har givet et afkast på ca - 33%. Disse investeringer er foretaget via udenlandske ejendomsfonde. Ultimo 2009 består ca. 15% af ejendomsporteføljen af udenlandske ejendomme.

**SEB Pension V**

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

Delbestandens samlede afkast for året blev på 5,8%. Året blev præget af gode afkast på aktie-, kredit- og obligationsmarkederne mens selskabets derivatportefølje samt de udenlandske ejendomme har trukket ned i det samlede afkast. Ultimo 2009 udgjorde bonusgraden 3,1% og der er ingen skyggekonto i bestanden.

**Tidspension®**

Tidspension® investerer ca. 60% af beholdningen i en spredt portefølje af aktier - heraf langt den største del i en global aktieportefølje. De resterende ca. 40% investeres i obligationer - primært danske.

Tidspension® har i 2009 givet et afkast på 17,5% før pensionsafkastskat og efter omkostninger. Afkastet er i 2009 primært drevet af de positive aktiemarkeder. Porteføljens obligationsinvesteringer har tillige givet et pænt afkast på grund af høj vægt i realkreditobligationer.

**Regnskabsberetning**

Årets resultat er et overskud på 417,0 mio. kr. før skat mod 96,7 mio. kr. i 2008.

Årets skat udgør 82,3 mio. kr. mod en indtægt på 29,7 mio. kr. i 2008.

Der er i 2009 i alt overført 35,0 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale og dette udgør herefter 782,5 mio. kr. ved udgangen af 2009 mod 747,5 mio. kr. ved udgangen af 2008, svarede til en samlet bonusgrad på 1,5% ultimo 2009 mod 1,5% ultimo 2008.

I den nyt tegnede bestand Pension V, udgør bonusgraden 3,1% ultimo 2009 mod 2,9% ved udgangen af 2008.

I selskabets anden delbestand SEB Pension I er bonusgraden 0%, og der er ved udgangen af 2009 foretaget en nedskrivning af bonuspotentialet på fripolicyen på 96,3 mio. kr. mod 532,1 mio. kr. ultimo 2008.

Bonuspotentialet på fripolicyer skal genetableres via fremtidige positive finansafkast. Der kan ikke indtægtsføres risikotillæg før bonuspotentiale på fripolicyer er genetableret, bortset fra den del af omkostningsresultatet der tildeles egenkapitalen direkte.

**Overskudspolitik**

SEB Pensionsforsikring A/S's overskudspolitik for selskabets traditionelle livsforsikringsvirksomhed er baseret på Finanstilsynets contributionsbekendtgørelse. Egenkapitalen tildeles en andel af de forsikringsmæssige hensættelser samt en andel af de realiserede omkostnings- og risikoresultater.

Hvis det ikke er muligt at indtægtsføre egenkapitalens risikoforrentning på grund af utilstrækkeligt realiseret resultat, vil den manglende risikoforrentning blive opført på en skyggekonto, der efterfølgende vil blive indtægtsført, når selskabets realiserede resultater gør det muligt.

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

**Resultatsammensætning**

Forsikringsteknisk resultat af bonusberettigede forsikringer udgjorde 293,0 mio. kr. mod 52,3 mio. kr. i 2008. Forøgelsen skyldes primært at det i 2009 har været muligt at tage fuldt risikotillæg i selskabets delbestand Pension V, mens der fortsat, som i 2008 er sket henlæggelse til skyggekonto i selskabets delbestande SEB Pension I. I SEB Pension I udgør skyggekontoen i alt 252,2 mio. kr., jf. regnskabs note 24.

Forsikringsteknisk resultat af bonusberettigede forsikringer		
Mio. kr.	2009	2008
Risikotillæg af forsikringsmæssige hensættelser	104,0	-
Risikotillæg af risikoresultat	9,3	-
Risikotillæg af omkostningsresultat	12,2	-
Indtægtsført fra skyggekonto primo året	162,0	-
Omkostningsresultat direkte henført til egenkapital	5,5	52,3
	<b>293,0</b>	<b>52,3</b>

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring, udgør i 2009 samlet 330,6 mio. kr., og fastlægges som risikoforrentningen - beregnet som 0,4% af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser, 20% af risikoresultat, 20% af omkostningsresultatet, samt resultat af SEB Tidspension®, resultat af SEB Pension III (livrenter uden ret til bonus) og resultatet af SEB Pensionsforsikring A/S's gruppelivsforsikring (via Forenede Gruppeliv).

I resultatet indgår det omkostningsresultat som selskabets egenkapital i medfør af bekendtgørelse nr. 1097 om betaling af visse omkostninger for livsforsikringsvirksomhed

samt Lov om ændring af Lov om forsikringsformidling §3 stk. 1 og 2, tildeles direkte.

Resultat af syge- og ulykkesforretningen på -40,4 mio. kr. bæres fuldt ud af egenkapitalen, da syge- og ulykkesforsikring efter gældende regler ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 126,8 mio. kr. mod 125,7 mio. kr. i 2008. Det opgjorte afkast svarer til et afkast på 6,2% mod 5,7% i 2008.

Resultat før skat		
Mio. kr.	2009	2008
Forsikringsteknisk resultat af bonusberettigede forsikringer	293,0	52,3
Forsikringsteknisk resultat af ikke bonusbærende produkter	37,6	-27,1
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	330,6	25,2
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-40,4	-54,1
Egenkapitalens investeringsafkast	126,8	125,6
Resultat før skat	417,0	96,7

### Kommentarer til resultatopgørelsen

#### Investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat

Resultat af investeringsvirksomhed udgør 3.054,5 mio. kr. mod -1.943,0 mio. kr. i 2008.

Det opnåede resultat svarer til et afkast på 5,5% efter pensionsafkastskat mod -3,0% i 2008.

Omkostninger ved investeringsvirksomhed udgør 102,6 mio. kr. mod 97,4 mio. kr. i 2008.

I omkostningerne indgår asset management samt performance fee til SEB Asset Management på i alt 95,6 mio. kr. mod 63,3 mio. kr. i 2008.

Der er samlet set overført i alt 1.364,1 mio. kr. til kundernes depoter svarende til en konto-rente på 2,0% efter pensionsafkastskat.

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

#### Forsikringsydelse

Udbetalte ydelser udgør 4.505,8 mio. kr. mod 5.176,3 mio. kr. i 2008. Faldet vedrører primært tilbagekøb.

#### Ændring i livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne er i alt øget med 1.125,0 mio. kr. mod en forøgelse i 2008 på 1.359,6 mio. kr.

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning er opgjort til 333,7 mio. kr. mod 324,9 mio. kr. i 2008, svarende til en omkostningsstigning på 2,7%. Stigningen i omkostningerne sammensættes af et fald i erhvervelsesomkostningerne på 1,8 mio. kr., grundet det lavere salg, og en stigning i administrationsomkostningerne på 11,4 mio. kr., der er påvirket af en række poster af engangskaraktér i forbindelse med fraflytningen fra Holmens Kanal 9 og indflytningen i selskabets nye domicil på Bernstorffsgade 50 i København. Disse poster udgør tilsammen 5,9 mio. kr.

Fremover forventes løbende besparelser og synergieffekter ved sammenlægningen med andre forretningsenheder i SEB Danmark.

Arealbehovet for SEB Pension halveres, ligesom en række servicefunktioner sammenlægges med besparelser til følge.

Omkostningsprocenten udgør 8,4% hvilket er en stigning i forhold til i 2008 på 0,8%-point, hvilket primært kan henføres til faldet i de samlede bruttopræmier.

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

#### 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, men forbedret sammenholdt med 2008. I 2009 realiserede SEB Pensionsforsikring A/S et tab på 40,4 mio. kr., mod et tab på 54,1 mio. kr. i 2008.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 274,8 mio. kr. mod 297,8 mio. kr. i 2008.

Erstatningsudgifter for egen regning er opgjort til 414,8 mio. kr. mod 325,7 mio. kr. i 2008.

#### Skat

SEB Pensionsforsikring har i 2009 i alt udgiftsført 82,3 mio. kr. i skat mod en indtægt på 29,7 mio. kr. i 2008.

I skatteopgørelsen indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 3,4 mio. kr. mod 32,0 mio. kr. i 2008.

## Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der deklareres et udbytte på 150,0 mio. kr. for 2009.

Årets resultat på 334,6 mio. kr. udgør sammen med overført overskud fra tidligere år i alt 1.670,4 mio. kr., - efter udbetalt udbytte på 300,0 mio. kr. vedrørende 2008, som blev deklareret efter 1. kvartal 2009.

## Kommentarer til balancen

SEB Pensionsforsikrings balance er steget med 3,9 mia. kr. til 65,2 mia. kr.

De samlede investeringsaktiver er opgjort til 61,3 mia. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, mod 58,3 mia. kr. i 2008. Stigningen skyldes primært afkastet af obligations- og aktieporteføljen.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, udgør i alt 59,0 mia. kr. - en stigning i forhold til 2008 på 1,7 mia. kr., primært som følge af øget bonuspotentiale på fremtidige præmier og fripolice.

## Begivenheder efter regnskabsåret udløb

Der er efter regnskabsperiodens udløb ikke indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2009.

## Forventninger til 2010

Generelt forventer ledelsen en øget en præmieindtægt i SEB Pensionsforsikring A/S i forhold til 2009, hvilket navnlig skyldes forventninger til fremgangen på det firmabaserede pensionsmarked, samt en forøgelse af engangspræmierne.

Resultatet af forsikringsdriften for 2010 forventes at blive på niveau med 2009, bl.a. via en forbedring af syge- og ulykkesforretningen med baggrund i de igangsatte initiativer på dette område igennem de seneste år.

Det samlede resultat for 2010 forventes på et lavere niveau end for 2009, idet der ikke forventes samme afkast af egenkapitalens midler som i 2009, der har været præget af faldende korte renter og gode afkast af real-kreditobligationer.

Forventninger til resultatet er dog afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, da dette har betydning for, i hvilket omfang der kan indtægtsføres risikotillæg for 2010 og om der kan indtægtsføres risikotillæg fra skyggekontoen fra SEB Pension I.

Ultimo 2009 udgør skyggekontoen vedrørende denne bestand 252,2 mio. kr. Der er ikke andre skyggekonti i selskabet.

## Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkningen af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Mio. kr.				
<b>Livsforsikring</b>				
Rentestigning på 0,7 procent point	-62	-239	1.694	-577
Rentefald på 0,7 procent point	85	1.003	-1.647	-
Aktiekursfald på 12%	-	-257	-	-360
Ejendomsprisfald på 8%	-	-122	-	-262
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-	-41	-	-60
Tab på modparter på 8%	-16	-448	-	-470
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-23	-207	34	-76
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	20	184	-34	-
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-	-18	16	-14

## Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Mio. kr.	
<b>Syge- og ulykkesforsikring</b>	
Rentestigning på 0,7 procent point	21
Rentefald på 0,7 procent point	-24
Aktiekursfald på 12%	-
Ejendomsprisfald på 8%	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-
Tab på modparter på 8%	-12

## Aktiver og deres afkast til markedsværdi

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi			Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo	Nettoinvesteringer	
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	1.009	1.050	19	6,8
Ejendomsaktieselskaber	3.015	2.928	-102	0,6
Grunde og bygninger i alt	4.024	3.978	-83	2,2
Andre dattervirksomheder	1.365	1.385	20	1,4
Børsnoterede danske kapitalandele	659	698	-187	41,8
Unoterede danske kapitalandele	3.353	3.456	-527	22,3
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.051	1.158	-155	28,3
Unoterede udenlandske kapitalandele	3.549	3.404	231	-6,9
Øvrige kapitalandele i alt	8.612	8.716	-638	11,5
Statsobligationer (Zone A)	5.147	4.357	-628	0,9
Realkreditobligationer	26.882	26.887	-794	8,4
Indeksobligationer	597	596	-28	7,1
Kreditobligationer investment grade	3.731	3.705	-586	23,1
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	1.890	3.025	1.071	5,8
Andre obligationer	461	1.645	1.073	13,6
Obligationer i alt	38.708	40.215	108	8,7
Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.186	3.239	614	4,9
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	2.520	1.670	276	

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

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Japan	Øvrige lande	I alt
Energi	0,5	0,1	-	-	-	0,6
Materialer	0,2	0,2	-	-	-	0,4
Industri	2,5	2,6	-	-	-	5,1
Forbrugsgoder	1,0	0,2	-	-	-	1,2
Konsumentvarer	0,5	0,2	-	-	-	0,7
Sundhedspleje	2,0	0,3	-	-	-	2,3
Finans	7,1	0,5	4,6	-	-	12,2
IT	1,6	9,8	-	-	-	11,4
Telekommunikation	-	-	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-	-	-
Ikke fordelt	46,8	13,1	5,0	0,3	0,9	66,1
I alt	62,2	27,0	9,6	0,3	0,9	100,0

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

## **Bestyrelsen**

### **Anders Mossberg (bestyrelsesformand)**

Bestyrelsesformand i tre 100% ejede danske selskaber

### **Mogens Andersen (næstformand, bestyrelsen)**

Næstformand for bestyrelsen i tre 100% ejede danske selskaber

Invensure Real Estate A/S (bestyrelsesformand)

Invensure A/S (bestyrelsesformand)

Invensure II A/S (bestyrelsesformand)

Invensure Aktuar A/S (bestyrelsesformand)

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

Bestyrelsesmedlem i tre 100% ejede danske selskaber

Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej (bestyrelsesmedlem)

Skandinaviska Enskilda Banken A/S (næstformand, bestyrelsen)

### **Anders Kvist (bestyrelsesmedlem)**

Bestyrelsesmedlem i tre 100% ejede danske selskaber

### **Bjarne Fabienke (bestyrelsesmedlem)**

Bestyrelsesmedlem i tre 100% ejede danske selskaber

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

Bestyrelsesmedlem i tre 100% ejede danske selskaber

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

Bestyrelsesmedlem i tre 100% ejede danske selskaber

## **Direktionen**

### **Per Klitgård Poulsen (administrerende direktør)**

Administrerende direktør i tre 100% ejede danske selskaber

Bestyrelsesformand i to 100% ejede danske selskaber

Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv (bestyrelsesformand)

Forsikringsakademiet A/S (næstformand, bestyrelsen)

Forsikring & Pension (bestyrelsesmedlem)



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for SEB Pensionsforsikring A/S.

Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2010

## Direktionen

Per Klitgård Poulsen

## Bestyrelsen

Anders Mossberg  
*Formand*

Mogens Andersen  
*Næstformand*

Peter Høltermand

Anders Kvist

Bjarne Fabienke

Doris Nielsen Markussen

Alice Lykke

## Til aktionæren i SEB Pensionsforsikring A/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for SEB Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Hellerup, den 24. februar 2010

*PricewaterhouseCoopers*  
Statsautoriseret Revisionsaktieskab

Mikael Sørensen  
statsautoriseret revisor

Preben Larsen  
statsautoriseret revisor

Note	1.000 kr.	2009	2008
3	Bruttopræmier	3.951.352	4.241.609
	Afgivne forsikringspræmier	-9.446	-6.862
	<b>Præmier for egen regning, i alt</b>	<b>3.941.906</b>	<b>4.234.747</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	20.805	370.431
	Indtægter fra associerede virksomheder	-652	476
	Indtægter af investeringsejendomme	45.323	55.872
	Renteindtægter og udbytter m.v.	2.472.947	2.590.133
4	Kursreguleringer	1.172.404	-5.098.072
	Renteudgifter	-96.184	-86.804
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-102.581	-97.405
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>3.512.062</b>	<b>-2.265.369</b>
5	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-457.605</b>	<b>322.346</b>
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>3.054.457</b>	<b>-1.943.023</b>
6	Udbetalte ydelser	-4.505.785	-5.176.290
	Modtaget genforsikringsdækning	2.114	5.772
	Ændring i erstatningshensættelser	9.439	-8.112
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	6.027	5.058
	<b>Forsikringsydelse for egen regning, i alt</b>	<b>-4.488.205</b>	<b>-5.173.572</b>
7	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>	<b>-1.125.009</b>	<b>-1.359.572</b>
	<b>Ændring i kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>-34.983</b>	<b>4.628.471</b>
8	<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>	<b>-381.744</b>	<b>179.997</b>
9	Erhvervsomkostninger	-140.462	-142.251
10	Administrationsomkostninger	-193.258	-181.824
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	-	-814
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>	<b>-333.720</b>	<b>-324.889</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-302.119</b>	<b>-216.936</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>330.583</b>	<b>25.223</b>
11	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-40.388</b>	<b>-54.139</b>
	<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>126.786</b>	<b>125.658</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>416.981</b>	<b>96.742</b>
12	Skat	-82.359	29.679
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>334.622</b>	<b>126.421</b>

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og nøgletal

Note	1.000 kr.	2009	2008
<b>AKTIVER</b>			
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>			
13 <b>Driftsmidler</b>		-	-
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>			
14 <b>Investeringsjendomme</b>		1.049.715	1.008.774
15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.048.011	4.027.207
Udlån til tilknyttede virksomheder		231.000	331.000
16 Kapitalandele i associerede virksomheder		12.565	15.136
Udlån til associerede virksomheder		21.825	21.825
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>			
		4.313.401	4.395.168
17 Kapitalandele		3.283.136	3.557.860
Investeringsforeningsandele		5.050.490	5.023.266
Obligationer		41.734.863	38.714.290
Indlån i kreditinstitutter		1.774.274	522.000
Øvrige		1.669.872	3.071.142
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>			
		53.512.635	50.888.558
<b>Genforsikringsdepoter</b>			
		518.954	468.409
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>			
		<b>59.394.705</b>	<b>56.760.909</b>
18 <b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>		1.895.778	1.514.034
<b>Genforsikringsandele af erstatningshensættelser</b>			
		132.339	98.251
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>			
		132.339	98.251
<b>Tilgodehavender hos forsikringstagere</b>			
		64.507	42.543
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>			
		64.507	42.543
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>			
		1.752.988	895.094
<b>Andre tilgodehavender</b>			
		276.168	249.178
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>			
		<b>2.226.002</b>	<b>1.285.066</b>
<b>Aktuelle skatteaktiver</b>			
		37.428	15.198
19 <b>Udskudte skatteaktiver</b>		-	329.327
<b>Likvide beholdninger</b>			
		890.760	614.468
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>			
		<b>928.188</b>	<b>958.993</b>
<b>Tilgodehavende renter samt optjent leje</b>			
		626.252	585.008
<b>Andre periodeafgrænsningsposter</b>			
		145.287	146.515
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>			
		<b>771.539</b>	<b>731.523</b>
20 <b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>65.216.212</b>	<b>61.250.525</b>

Note	1.000 kr.	2009	2008
<b>PASSIVER</b>			
21 Aktiekapital		5.000	5.000
22 Sikkerhedsfond		441.603	441.603
Reserver, i alt		441.603	441.603
23 Overført overskud		1.670.388	1.785.766
Foreslået udbytte		150.000	-
24 EGENKAPITAL, I ALT		<b>2.266.991</b>	<b>2.232.369</b>
25 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		<b>869.000</b>	<b>719.000</b>
Præmiehensættelser		335.764	331.913
26 Garanterede ydelser		39.592.655	41.044.865
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		8.483.739	6.845.836
27 Bonuspotentiale på fripolicydelser		5.558.550	4.619.234
Livsforsikringshensættelser, i alt		53.634.944	52.509.935
Erstatningshensættelser		2.379.043	2.212.013
Kollektivt bonuspotentiale		782.468	747.485
18 Hensættelser til unit-linked kontrakter		1.895.778	1.514.034
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT		<b>59.027.997</b>	<b>57.315.380</b>
Udskudt pensionsafkastskat		-	1.966
28 Udskudte skatteforpligtelser		71.904	55.078
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		<b>71.904</b>	<b>57.044</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		61.043	15.011
Gæld til tilknyttede virksomheder		18.611	5.714
Aktuelle skatteforpligtelser		128.187	-
Anden gæld		2.536.423	800.699
29 GÆLD, I ALT		<b>2.744.264</b>	<b>821.424</b>
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		<b>236.056</b>	<b>105.308</b>
PASSIVER, I ALT		<b>65.216.212</b>	<b>61.250.525</b>

- 30 Koncerninterne transaktioner  
31 Eventualaktiver og -forpligtelser  
32 Koncernregnskab  
33 Anvendelse af justeret løbetidsafhængig diskonteringsssats  
34 Investeringsrisiko  
35 Forsikringsrisici  
36 Følsomhedsoplysninger  
37 Aktiver og deres afkast til markedsværdi  
38 Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	5.000	441.603	1.785.766	-	2.232.369
Årets resultat	-	-	334.622	-	334.622
Uddeling af ekstraordinært udbytte	-	-	-300.000	-	-300.000
Foreslået udbytte	-	-	-150.000	150.000	-
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>5.000</b>	<b>441.603</b>	<b>1.670.388</b>	<b>150.000</b>	<b>2.266.991</b>

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

#### Indledning og generelle principper

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Selskabets overskudspolitik

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

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

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

#### Generelt

##### Koncernregnskab

Selskabet er datterselskab af SEB Trygg Liv Holding AB.

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

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

##### Koncerninterne transaktioner

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

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

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

Koncerninterne transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne.

##### Udenlandsk valuta

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

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

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

##### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Præmier

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

Periodiseringen af bruttopræmier reguleres over livsforsikringshensættelserne.

Periodiseringen af afgivne 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 perioden indtjente renter og udbytter, rentebetalinger på finansielle instrumenter samt indeksregulering af indeksobligationer.

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

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

### Pensionsafkastskat

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

Reguleringer vedrørende tidligere perioder indgår ligeledes i resultatopgørelsen.

### Forsikringsydelse

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

## Erhvervelses- og administrationsomkostninger

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

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

Erhvervelsesomkostninger vedrørende forsikringer under forsikringsklasse III (unit-linked) aktiveres og afskrives i takt med selskabets indtjening på kontrakterne dog minimum 15% årligt.

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

Driftsmidler afskrives lineært over den forventede brugstid:

Inventar	5 år
IT	3 år
Biler	5 år

Der beregnes forholdsmæssig afskrivning i anskaffelsesåret.

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

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

### Overført investeringsafkast i livsforsikring

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

### Resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

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



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

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

Forsikringsteknisk rente er opgjort som et beregnet renteafløst af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser.

Som rentesats anvendes en rente svarende til den offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under tre år.

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

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

## **Skat**

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

Endvidere indregnes reguleringer vedrørende tidligere år i resultatopgørelsen.

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

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

Den samlede selskabsskat for SEB Pensionsforsikring A/S og ejendomsvirksomhederne ind-

regnes derfor fuldt ud i årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S.

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

## **Balance**

### ***Immaterielle aktiver***

Direkte og indirekte omkostninger til udvikling af IT-platformer og andet væsentligt software måles til anskaffelses-/kostværdi med fradrag af foretagne afskrivninger.

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

### ***Driftsmidler***

Driftsmidler måles til anskaffelsesværdien med fradrag af foretagne afskrivninger.

### ***Investeringsejendomme***

Investeringsejendomme måles til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

Restejerlejlighedsejendommene måles til forventet salgspris.

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

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

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

### ***Andre finansielle investeringsaktiver***

Børsnoterede finansielle instrumenter (kapitalandele, obligationer, investeringsforeninger m.m.), måles til lukkekursen på balancedagen eller anden officiel kurs, der svarer hertil. Unoterede finansielle instrumenter måles til skønnet dagsværdi ved 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 periodens slutning. Positive eller negative dagsværdier indgår som en særskilt post under øvrige finansielle investeringsaktiver eller under gæld.

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

## **Genforsikringsdepoter**

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

## **Tilgodehavender**

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

Andre tilgodehavender omfatter nutidsværdien af fremtidige omkostninger vedrørende ikraftværende kontrakter.

## **Periodeafgrænsningsposter**

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

## **Egenkapital**

### **Foreslået udbytte**

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

## **Forsikringsmæssige hensættelser**

### **Præmiehensættelser**

Præmiehensættelser vedrører syge- og ulykkesforsikring og omfatter den del, der vedrører ef-

terfølgende regnskabsår, samt hensættelser for stigende alder, der dækker den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, og som ikke dækkes af en tilsvarende stigning i præmierne over policens løbetid.

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

## **Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nul kuponrentestruktur.

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

Ved opgørelsen anvendes de bedst mulige skøn over den forrentning, der kan opnås på markedet, over de involverede forsikringsrisici, herunder dødelighed og invaliditetshyppighed, samt over de omkostninger, som forsikringerne gennemsnitligt forventes at kunne administreres for under de vilkår, der er gældende på markedet.

Bonusberettigede forsikrings andel af negative realiserede resultater indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale.

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

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

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

Bonuspotentiale på fripolicydelser for bestanden af bonusberettigede forsikringer måles til forskellen mellem værdien af retrospektive hensættelser, dvs. det beløb, der svarer til værdien af den del af selskabets samlede aktiver, som selskabet har hensat vedrørende forpligtelser på den enkelte forsikring med fradrag af nu-

tidsværdien af forventet fremtidigt administrationsresultat, og værdien af garanterede fripolicydelser, dvs. summen af garanterede fripolicydelser for hver forsikring samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyen.

### **Erstatningshensættelser**

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

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

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

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

### **Kollektivt bonuspotentiale**

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

### **Hensættelser til unit-linked kontrakter**

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

### **Udskudt pensionsafkastskat**

Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat omfatter den beregnede fremtidige pensionsafkastskattebyrde, der påhviler årets og tidligere års investeringsafkast, men som først beskattes eller fradrages i senere regnskabsår.

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

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen og i balancen. Den udskudte skat måles efter gældsmetoden som den skat, realisation af aktiverne og forpligtelserne til bogførte værdier ved årets slutning vil udløse under forudsætning af de gældende beskatningsforhold.

Ved målingen tages hensyn til skattemæssige underskud, som med overvejende sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden. Negativ udskudt selskabsskat indregnes i balancen under aktiverne, hvis den med sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden.

Der indregnes ikke udskudt skat af ubeskattede danske sikkerhedsfondshenlæggelser i henhold til gældende regnskabsbekendtgørelse.

Skatten vil i praksis ikke blive aktuel, når sikkerhedsfondshenlæggelserne anvendes efter deres formål.

Et væsentligt fald i forsikringsaktiviteten (forsikringsmæssige hensættelser) vil dog kunne udløse beskatning af sikkerhedsfondshenlæggelserne.

### **Gæld**

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

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

25

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 2</b>			
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
Selskabets hoved- og nøgletal fremgår af årsrapportens side 1			
<b>Note 3</b>			
<b>Bruttopræmier</b>			
Løbende præmier		2.948.738	2.891.670
Engangspræmier		995.086	1.344.365
<b>Bruttopræmier, direkte forretning</b>		<b>3.943.824</b>	<b>4.236.035</b>
<b>Bruttopræmier, indirekte forretning</b>		<b>7.528</b>	<b>5.574</b>
		<b>3.951.352</b>	<b>4.241.609</b>
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		972.485	1.341.217
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		2.530.148	2.445.321
Gruppelivsforsikringer		441.191	449.497
		<b>3.943.824</b>	<b>4.236.035</b>
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		3.887.973	4.180.565
Andre EU-lande		45.588	42.943
Øvrige lande		10.263	12.527
		<b>3.943.824</b>	<b>4.236.035</b>
Kontrakter med ret til bonus			
Kontrakter uden ret til bonus		3.673.733	3.945.579
		270.091	290.456
		<b>3.943.824</b>	<b>4.236.035</b>
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		194.158	194.310
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		68.746	69.545
Gruppelivsforsikringer		187.700	214.282
		<b>450.604</b>	<b>478.137</b>
<b>Note 4</b>			
<b>Kursreguleringer</b>			
Investeringsejendomme		22.334	95.058
Kapitalandele		431.240	-3.538.108
Investeringsforeningsandele		333.112	-3.209.902
Obligationer		1.447.708	-204.339
Øvrige		-1.061.990	1.759.219
		<b>1.172.404</b>	<b>-5.098.072</b>
<b>Note 5</b>			
<b>Pensionsafkastskat</b>			
Friholdelsesprocenten for skattepligtigt afkast udgør		4%	5%
<b>Note 6</b>			
<b>Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død		-275.541	-301.011
Forsikringssummer ved invaliditet		-73.527	-45.875
Forsikringssummer ved udløb		-821.855	-749.214
Pensions- og renteydelser		-1.572.048	-1.550.283
Tilbagekøb		-1.468.254	-2.292.503
Kontant udbetalte bonusbeløb		-284.142	-226.277
Indirekte forretning		-4.210	-5.903
Invalditetsbegrænsende omkostninger		-6.208	-5.224
		<b>-4.505.785</b>	<b>-5.176.290</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

26

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 7</b>			
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		52.509.935	51.100.188
Akkumuleret værdiregulering primo		-1.021.606	-936.075
Retrospektive hensættelser primo		51.488.329	50.164.113
Regulering af primohensættelser for delbestand SEB Pension III, mv. vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode		2.115	-21.017
Regulerede retrospektive hensættelser primo		51.490.444	50.143.096
Bruttopræmier		3.681.261	3.951.153
Kompensation til kunder vedrørende pensionsafkast, brutto		-	54.569
Fradrag i pensionsafkastskat-kompensation til dækning af omkostninger		-	-4.394
Rentetilskrivning		1.177.294	2.798.269
Forsikringsydelse		-4.427.152	-5.025.137
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-336.640	-341.358
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-46.280	-87.869
Retrospektive hensættelser ultimo		51.538.927	51.488.329
Akkumuleret værdiregulering ultimo		2.096.017	1.021.606
Livsforsikringshensættelserne ultimo		53.634.944	52.509.935
Ændring i garanterede ydelser		1.452.210	-3.141.627
Pensionsafkastskat-kompensation til kunder efter fradrag for omkostninger		-	50.175
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier		-1.637.903	372.352
Ændring i bonuspotentiale på fripoliceydelse		-939.316	1.359.528
		<b>-1.125.009</b>	<b>-1.359.572</b>
Fordeling af livsforsikringshensættelserne på delbestande efter oprindelige grundlagsrenter.	Oprindelig grundlagsrente		
<b>SEB Pension I</b>			
Garanterede ydelser	2,00%	1.416.224	882.660
Garanterede ydelser	3,00%	5.293.796	5.319.448
Garanterede ydelser	5,00%	15.138.632	15.770.639
Garanterede ydelser	16,00%	2.250	2.454
Garanterede ydelser U74	12,00% - 20,00%	34.310	34.670
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	1.642.836	1.498.845
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	702.951	631.971
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	499.329	400.806
Bonuspotentiale på fripoliceydelse	2,00%	1.016.805	715.915
Bonuspotentiale på fripoliceydelse	3,00%	1.071.463	970.410
Bonuspotentiale på fripoliceydelse	5,00%	269.272	167.045
Bonuspotentiale på fripoliceydelse	16,00%	1	3
		<b>27.087.869</b>	<b>26.394.866</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

27

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 7</b>			
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
Fordeling af livsforsikringshensættelserne på delbestande efter oprindelige grundlagsrenter.	Oprindelig grundlagsrente		
<b>SEB Pension III</b>			
Garanterede ydelser U74	12,00% - 20,00%	459.605	466.059
		<u>459.605</u>	<u>466.059</u>
<b>SEB Pension V</b>			
Garanterede ydelser	2,00%	1.712.074	2.027.453
Garanterede ydelser	3,00%	2.506.490	2.631.025
Garanterede ydelser	3,75%	1.961	2.296
Garanterede ydelser	5,00%	12.565.322	13.434.354
Garanterede ydelser	16,00%	150.255	159.095
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2,00%	5.466.621	4.126.889
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3,00%	57.829	61.965
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5,00%	114.174	125.359
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2,00%	2.834.628	2.132.026
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3,00%	196.332	266.052
Bonuspotentiale på fripolicydelser	5,00%	170.038	367.756
Bonuspotentiale på fripolicydelser	16,00%	11	28
		<u>25.775.735</u>	<u>25.334.298</u>
<b>Forenede Gruppeliv</b>			
Garanterede ydelser	0,00%	311.735	314.712
		<u>311.735</u>	<u>314.712</u>

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 8</b>			
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		1.514.034	1.694.031
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		1.514.034	1.694.031
Bruttopræmier		270.091	290.456
Rentetilskrivning		186.812	-306.628
Forsikringsydelse		-59.309	-159.265
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-9.871	-12.247
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-5.979	7.687
Retrospektive hensættelser ultimo		1.895.778	1.514.034
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		1.895.778	1.514.034
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-381.744	179.997
		<b>-381.744</b>	<b>179.997</b>

**Note 9**

**Erhvervsomkostninger**

Provisioner vedrørende direkte forsikringskontrakter		-54.700	-71.205
Andre erhvervsomkostninger		-85.762	-71.046
		<b>-140.462</b>	<b>-142.251</b>

**Note 10**

**Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger		<b>-193.258</b>	<b>-181.824</b>
-----------------------------	--	-----------------	-----------------

Til bestyrelse er der udbetalt et vederlag på 241 tkr. Selskabets direktion er vederlagt via Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

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

Honorar til selskabets revisor:

Revision:			
PricewaterhouseCoopers		-1.089	-387
Rådgivning og assistance:			
PricewaterhouseCoopers		-	-
		<b>-1.089</b>	<b>-387</b>

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

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 11</b>			
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttopremier		309.718	306.318
Afgivne forsikringspræmier		-31.459	-19.067
Ændring i præmiehensættelser		-3.481	10.597
<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>		<b>274.778</b>	<b>297.848</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		<b>-10.542</b>	<b>2.883</b>
Udbetalte erstatninger		-313.825	-294.935
Modtaget genforsikringsdækning		3.359	8.936
Ændring i erstatningshensættelser		-129.034	-43.691
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		24.692	3.981
<b>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>		<b>-414.808</b>	<b>-325.709</b>
Erhvervsomkostninger		-13.254	-12.889
Administrationsomkostninger		-18.000	-15.904
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		-	-2.349
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>		<b>-31.254</b>	<b>-31.142</b>
<b>Investeringsafkast</b>		<b>141.438</b>	<b>1.981</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>		<b>-40.388</b>	<b>-54.139</b>
Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:			
Forsikringsteknisk rente		7.383	20.797
Diskontering af samlede hensættelser		-17.925	-17.914
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		<b>-10.542</b>	<b>2.883</b>
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		175.333	91.278
Kursreguleringer erstatningshensættelser		-26.512	-68.500
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		148.821	22.778
Heraf overført til forsikringsteknisk rente		-7.383	-20.797
<b>Investeringsafkast</b>		<b>141.438</b>	<b>1.981</b>



	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 11</b>			
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)</b>			
Der kan oplyses følgende om syge og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Bruttopræmier		309.718	306.318
Bruttopræmieindtægter		306.237	316.915
Bruttoerstatningsudgifter		-442.859	-338.626
Bruttodriftsomkostninger		-31.254	-28.793
Resultat af afgiven forretning		-3.408	-8.499
<u>Forsikringsteknisk rente for egen regning</u>		<u>-10.542</u>	<u>2.883</u>
<u>Forsikringsteknisk resultat</u>		<u>-181.826</u>	<u>-56.120</u>
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer		302.613	313.277
<u>Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer, skadesforsikring</u>		<u>3.624</u>	<u>3.638</u>
		<u>306.237</u>	<u>316.915</u>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed			
Danmark		298.316	308.891
Andre EU-lande		2.724	2.600
<u>Øvrige lande</u>		<u>1.573</u>	<u>1.786</u>
		<u>302.613</u>	<u>313.277</u>
Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto		-57.930	22.978
<u>Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgivne forretning.</u>		<u>-13.974</u>	<u>-11.742</u>
<u>Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning</u>		<u>-71.904</u>	<u>11.236</u>
Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Antallet af erstatninger		374	352
Gennemsnitlige erstatning for indtrufne skader, tkr.		1.181	989
Erstatningsfrekvensen		5,0 promille	4,7 promille

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

31

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 12</b>			
<b>Skat</b>			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		-66.529	-
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-19.259	-2.301
Regulering af skat vedrørende tidligere år		3.429	31.980
		<b>-82.359</b>	<b>29.679</b>
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		416.981	96.742
- indregnet resultat fra tilknyttede virksomheder, der ikke er skattefritagne ejendomsselskaber		-20.805	-370.431
		396.176	-273.689
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttede virksomheder		-99.044	68.422
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		1.241	1.200
Skat vedrørende indkomst i skattefritagede ejendomsselskaber		-11.325	-18.119
Reguleringer vedrørende andre finansielle investeringsaktiver		-927	98
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		-461	3.425
Fradragsbegrænsning, fordeling mellem selskaber		24.728	-57.327
Skat vedrørende årets indkomst		-85.788	-2.301
Regulering af skat vedrørende tidligere år		3.429	31.980
		<b>-82.359</b>	<b>29.679</b>
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		20,6%	2,4%
Effektiv skatteprocent i alt		19,8%	-30,7%
<b>Note 13</b>			
<b>Driftsmidler</b>			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs afslutning		315	315
Afgang i årets løb		-	-
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		315	315
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning		-315	-315
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		-	-
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-315	-315
		-	-

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 14</b>			
<b>Investeringsjendomme</b>			
Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning		1.008.774	916.723
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		28.158	10.855
Afgang i årets løb		-9.551	-13.862
Årets værdiregulering til dagsværdi		22.334	95.058
<b>Dagsværdien på balancetidspunktet</b>		<b>1.049.715</b>	<b>1.008.774</b>

Eksterne eksperter har ikke været involveret i målingen af investeringsjendomme

Afkastkrav til investeringsjendomme, der er lagt til grund ved fastsættelsen af de enkelte investeringsjendommers dagsværdi:

Samtlige investeringsjendomme:

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

Erhvervsjendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,0%	6,1%
Balanceværdi	871.481	814.614

Beboelsesejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	3,7%	3,9%
Balanceværdi	178.234	194.160

## Note 15

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Forsikringselskabet SEB Liv III A/S		1.384.802	1.365.126
SEB Ejendomme I A/S		2.513.855	2.511.777
SEB Ejendomme II A/S		149.354	150.304
		<b>4.048.011</b>	<b>4.027.207</b>

Navn, hjemsted og retsform	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport
Forsikringselskabet SEB Liv III A/S, aktieselskab	Forsikringselskab	100,0	19.675	1.384.802
SEB Ejendomme I, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	2.079	2.513.855
SEB Ejendomme II, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	-949	149.354

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 16</b>			
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
Majorgården A/S		-	1.919
DAN-SEB I A/S		12.565	13.217
		<b>12.565</b>	<b>15.136</b>

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	-1.304	25.130

1.000 kr. 2009 2008

**Note 17**

**Kapitalandele**

Selskabet investerer i en bredt sammensat aktieportefølje, som er fordelt på en række brancher og regioner. Fordelingen på brancher og regioner fremgår af skemaet på side 12. De enkelte aktieinvesteringer ændres løbende ud fra de enkelte overordnede porteføljesammensætningsmål. Offentligheden har ikke adgang til at få oplyst de enkelte aktieinvesteringer.

**Note 18**

**Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter**

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	<u>1.895.778</u>	<u>1.514.034</u>
Hensættelser til unit-linked kontrakter	<u>1.895.778</u>	<u>1.514.034</u>

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

**Note 19**

**Udskudte skatteaktiver**

Udskudte skatteaktiver sammensætter sig således:

Udskudt pensionsafkastskat	<u>-</u>	<u>329.327</u>
----------------------------	----------	----------------

**Note 20**

**Aktiver, i alt**

Efter BEK nr. 922 af 28. september 2009 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i direkte tegnende forsikringsselskaber, tværgående pensionskasser, firmapensionskasser og filialer i Danmark af udenlandske direkte tegnende forsikringsselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede registrerede aktiver udgjorde 61.072.009 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser 58.863.404 tkr.

Anfordringstilgodehavender med en bogført værdi på 4.679 tkr. er deponeret af køber i forbindelse med ejendomssalg. Beløbet frigives, når endeligt skøde foreligger.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for 599.594 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

34

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 21</b>			
<b>Aktiekapital</b>			
Aktiekapital		5.000	5.000
		<b>5.000</b>	<b>5.000</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., samt 1 aktie à 737.415 kr.

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

<b>Note 22</b>			
<b>Sikkerhedsfond</b>		<b>441.603</b>	<b>441.603</b>
Heraf ubeskattet		383.254	383.254

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

<b>Note 23</b>			
<b>Overført overskud</b>			
Overført overskud ved årets begyndelse		1.785.766	1.659.345
Uddeling af ekstraordinært udbytte		-300.000	-
Årets resultat		334.622	126.421
Foreslået udbytte		-150.000	-
		<b>1.670.388</b>	<b>1.785.766</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

35

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 24</b>			
<b>Egenkapital, i alt</b>			
Kapitalkrav og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav, livsforsikring		2.380.353	2.334.728
Beregnet kapitalkrav, syge- og ulykkesforsikring		94.042	90.097
<b>Beregnet kapitalkrav</b>		<b>2.474.395</b>	<b>2.424.825</b>
<b>Basiskapital til dækning af kapitalkravet</b>		<b>2.908.234</b>	<b>2.870.409</b>
Basiskapital fremkommer således:			
Egenkapital		2.266.991	2.232.369
Forskelsbeløb mellem datterforsikringsvirksomheders basiskapital og den værdi, den pågældende andel indgår med i balancen		-512	-718
I alt kernekapital		2.266.479	2.231.651
Heri fradrages:			
Foreslået udbytte		-150.000	-
Kapitalkrav i dattervirksomheder		-77.245	-80.242
I alt reduceret kernekapital		2.039.234	2.151.409
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		869.000	719.000
		2.908.234	2.870.409
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapitalen primo året		2.232.369	2.405.948
Betalt udbytte		-300.000	-300.000
Årets resultat		334.622	126.421
<b>Egenkapitalen ultimo året</b>		<b>2.266.991</b>	<b>2.232.369</b>
Skyggekonto ved årets begyndelse		275.490	41.149
Tilskrevet rente		16.998	2.358
Årets tilgang til skyggekonto		247.188	231.983
Overført til årets resultat		-287.484	-
<b>Skyggekonto ved årets slutning</b>		<b>252.192</b>	<b>275.490</b>
Skyggekontoen sammensætter sig således:			
Skyggekonto vedrørende delbestand SEB Pension I		252.192	122.901
Skyggekonto vedrørende delbestand SEB Pension V		-	152.589
		252.192	275.490

## Note 25

### Ansvarlig lånekapital

Der kan oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:

Renter		-48.415	-44.938
Ekstraordinære afdrag		-	-
Omkostninger ved optagelse og indfrielse i løbet af regnskabsperioden		-	-
Andel af ansvarlig lånekapital der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		100%	100%
Ansvarlig lånekapital er denomineret i danske kroner, og er uamortisabelt.			
Rentesats		6,00%	6,25%
Forfaldsdagen		-	-

Andre vilkår:

Moderselskabet, SEB Trygg Liv Holding AB, Sverige, har foretaget indskud af

ansvarlig lånekapital på 150.000 tkr., der herefter udgør 869.000 tkr.

Ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

36

	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 26</b>			
<b>Garanterede ydelser</b>			
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi før indregning af tilbagekøbssandsynlighed		56.945	56.673
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi efter indregning af tilbagekøbssandsynlighed		56.945	56.673
Principperne for beregning af de anvendte risikotillæg kan beskrives således: Selskabets markedsværdisatser indeholder en drift på cirka et års forventet levetid			
Garanterede ydelser er ikke opgjort med eller uden hensyntagen til omskrivning af kontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.			
<b>Note 27</b>			
<b>Bonuspotentiale på fripolicydelser</b>			
Andel af bonuspotentiale på fripolicydelser anvendt til dækning af tab		96.258	532.096
Reduktion af bonuspotentiale på fripolicydelser i forbindelse med fordeling af realiserede resultater		96.258	532.096
<b>Note 28</b>			
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>			
Udskudte skatteforpligtelser sammensætter sig således:			
Udskudte selskabsskatteforpligtelser		71.904	55.078
		<b>71.904</b>	<b>55.078</b>
Udskudte selskabsskatteforpligtelser primo året		55.078	57.495
Ændring vedrørende investeringsaktiver		6.299	7.459
Ændring vedrørende andre aktiver		259	-2.500
Ændring vedrørende forsikringsmæssige hensættelser		91.171	-103.731
Ændring vedrørende anden gæld		-80.903	96.355
Ændring i udskudte selskabsskatteforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen		16.826	-2.417
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ultimo året		71.904	55.078
Indregnede udskudte selskabsskatteforpligtelser specificeres således på hver type af midlertidig forskel:			
Investeringsaktiver		81.779	75.480
Andre aktiver		-4.161	-4.420
Forsikringsmæssige hensættelser		-	-103.731
Anden gæld		-5.714	87.749
		71.904	55.078

## Note 29

### Gæld

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

1.000 kr. 2009 2008

## Note 30

### Koncerninterne transaktioner

Selskabets administration varetages af Forsikringselskabet SEB Link A/S.

Løbende koncerninterne aftaler med selskaber i SEB koncernen:

Markedsbaserede vilkår og omkostningsdækkende basis:

Forvaltning af værdipapirer og administration af ejendomme

Porteføljemanagement aftale med SEB Assets Management i Danmark og Sverige, hvor der er udgiftsført 95.622 tkr. (63.251 tkr. i 2008).

Øvrig administration

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

Selskabet har ydet lån til SEB Ejendomme I A/S på 231.000 tkr. (331.000 tkr. i 2008)

Selskabet har ydet lån til til DAN-SEB I A/S på 21.825 tkr. (21.825 tkr. i 2008)

Der er foretaget tilbagekøb af policer i selskabet for 125.524 tkr. Den tilbagekøbte opsparing er indskudt som engangspræmier i Forsikringselskabet SEB Link A/S. Herudover er der foretaget tilbagekøb af policer i selskabets bestand af traditionel opsparing med garanti for 85.945 tkr. Den tilbagekøbte opsparing er indskudt som engangspræmier i dels den af selskabets delbestande der omfatter markedsrenteproduktet SEB Tidspension®, med 5.820 tkr., og dels i selskabets nytegnende delbestand SEB Pension V, med 80.125 tkr.

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

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, specificeres således:

Forsikringselskabet SEB Liv III A/S	25.765	
SEB Ejendomme I	859.899	
SEB Ejendomme II	867.324	
	<u>1.752.988</u>	

Løbende mellemværender forrentes med rentesatsen for åbne fastforrentede kroneobligationer under 3 år. Renten beregnes og bogføres på månedlig basis

Der er gennemført ejendomshandler mellem selskabet og SEB Ejendomme I A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

## Note 31

### Eventualaktiver og -forpligtelser

#### Eventualaktiver

Østre Landsret har i 2007 truffet afgørelse om den skattemæssige behandling af en i 1999 modtagen erstatning for en mistet aktieavance, hvor aftalen om salg blev indgået i 1998.

Denne erstatning påvirker efter selskabets opfattelse markedsværdien pr. 1. januar 1999

af de pågældende aktier, men Østre Landsret er ikke enig heri.

Spørgsmålet er påklaret til Højesteret. Hvis selskabet får medhold ved Højesteret

vil selskabet kunne indtægtsføre 13 mio. kr. i skat.

#### Eventualforpligtelser

Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til erhvervsmæssigt brug.

	5.053	4.538
Selskabet har afgivet investeringstilsagn for	<u>3.950.800</u>	<u>4.343.600</u>
	<u>3.955.853</u>	<u>4.348.138</u>



	1.000 kr.	2009	2008
<b>Note 31</b>			
<b>Eventualaktiver og -forpligtelser (fortsat)</b>			

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

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

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

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

## **Note 32**

### **Koncernregnskab**

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

**Note 33**

**Anvendelse af justeret løbetidsafhængig diskonteringssats**

I årsrapporten for 2009 og 2008 anvendes den af Finanstilsynet offentliggjorte justerede diskonteringssats ved diskontering af forsikringsmæssige hensættelser.

Nedenfor er anvendelsen af denne diskonteringssats oplyst sammen med de tilsvarende beløb ved anvendelse af Finanstilsynets offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringssats.

RESULTATOPGØRELSE	1.000 kr.	31. december 2009		31. december 2008	
		Justeret løbetids-afhængig diskonteringssats	Løbetidsafhængig diskonteringssats	Justeret løbetids-afhængig diskonteringssats	Løbetidsafhængig diskonteringssats
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		20.805	24.188	370.431	359.980
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>3.512.062</b>	<b>3.515.445</b>	<b>-2.265.369</b>	<b>-2.275.820</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>3.054.457</b>	<b>3.057.840</b>	<b>-1.943.023</b>	<b>-1.953.474</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		-1.125.009	-1.107.495	-1.359.572	-1.403.746
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-34.983	-54.662	4.628.471	4.679.312
Overført investeringsafkast		-302.119	-302.286	-216.936	-216.431
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>330.583</b>	<b>331.634</b>	<b>25.223</b>	<b>21.944</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>		<b>-40.388</b>	<b>-35.908</b>	<b>-54.139</b>	<b>-69.088</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		126.786	126.953	125.658	125.153
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>416.981</b>	<b>422.679</b>	<b>96.742</b>	<b>78.009</b>
Skat		-82.359	-83.784	29.679	34.362
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>334.622</b>	<b>338.895</b>	<b>126.421</b>	<b>112.371</b>
<b>AKTIVER</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.048.011	4.051.394	4.027.207	4.016.756
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>		<b>4.313.401</b>	<b>4.316.784</b>	<b>4.395.168</b>	<b>4.384.717</b>
Genforsikringsdepoter		518.954	517.582	468.409	472.012
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>59.394.705</b>	<b>59.396.716</b>	<b>56.760.909</b>	<b>56.754.061</b>
Likvide beholdninger		890.760	892.132	614.468	610.865
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>928.188</b>	<b>929.560</b>	<b>958.993</b>	<b>955.390</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>65.216.212</b>	<b>65.219.595</b>	<b>61.250.525</b>	<b>61.240.074</b>
<b>PASSIVER</b>					
Overført overskud		1.670.388	1.674.661	1.785.767	1.771.717
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>2.266.991</b>	<b>2.271.264</b>	<b>2.232.369</b>	<b>2.218.319</b>
Præmiehensættelser		335.764	335.678	331.913	334.454

**Note 33**

Anvendelse af justeret løbetidsafhængig diskonteringsats (fortsat)

	31. december 2009		31. december 2008		
	1.000 kr.	Justeret løbetids-afhængig diskonteringsats	Løbetidsafhængig diskonteringsats	Justeret løbetids-afhængig diskonteringsats	Løbetidsafhængig diskonteringsats
Garanterede ydelser		39.592.655	39.598.593	41.044.865	41.470.602
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		8.483.739	8.427.982	6.845.836	6.772.524
Bonuspotentiale på fripolicydelser		5.558.550	5.590.855	4.619.234	4.310.983
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>		<b>53.634.944</b>	<b>53.617.430</b>	<b>52.509.935</b>	<b>52.554.109</b>
<b>Erstatningshensættelser</b>		<b>2.379.043</b>	<b>2.374.649</b>	<b>2.212.013</b>	<b>2.224.421</b>
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>		<b>782.468</b>	<b>802.147</b>	<b>747.485</b>	<b>696.644</b>
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT</b>		<b>59.027.997</b>	<b>59.025.682</b>	<b>57.315.380</b>	<b>57.323.662</b>
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		<b>71.904</b>	<b>73.329</b>	<b>55.078</b>	<b>50.395</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>71.904</b>	<b>73.329</b>	<b>57.044</b>	<b>52.361</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>65.216.212</b>	<b>65.219.595</b>	<b>61.250.525</b>	<b>61.240.074</b>
Kapitalkrav		2.474.395	2.472.828	2.424.825	2.431.330
Basiskapital		2.908.234	2.913.200	2.870.410	2.852.319

**Note 34**

**Investeringsrisiko**

Selskabets investeringsrisiko fremgår af årsrapportens side 5 under afsnittet "Investeringsrisiko"

**Note 35**

**Forsikringsrisici**

Selskabets forsikringsrisici fremgår af årsrapportens side 5 under afsnittet "Forsikringsrisici"

**Note 36**

**Følsomhedsoplysninger**

Selskabets følsomhedsoplysninger fremgår af årsrapportens side 11

**Note 37**

**Aktiver og deres afkast til markedsværdi**

Aktiver og deres afkast fremgår af årsrapportens side 12

**Note 38**

**Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner**

Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner fremgår af årsrapportens side 12