

SEB PENSIONSFORSIKRING A/S

Årsrapport 2012

GENERELLE OPLYSNINGER

Ledelse

Bestyrelse

Anders Mossberg, formand
Mogens Andersen, næstformand
Peter Høltermand
Alice Lykke
Doris Nielsen Markussen

Anders Kvist (udtrådt af bestyrelsen den 30. november 2012)

Direktion

Peter Nilsson
Kim Johansen
Søren Lockwood

Ansvarshavende aktuar

Vivian Byrholt

Revisorer

Den uafhængige revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerskab

Intern revision

Lars Falck Jørgensen, revisionschef

Ejerforhold

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

Adresse mv.

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsens beretning	1
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors erklæringer	16
Resultatopgørelse	17
Balance pr. 31. december	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter til resultatopgørelse og balance	21

	2012	2011	2010	2009	2008
Hovedtal i mio. kr.					
Præmier	4.363	4.100	4.250	3.951	4.242
Forsikringsydelse	-5.892	-6.732	-5.727	-4.767	-5.474
Investeringsafkast	6.880	3.303	6.506	3.737	-2.082
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-291	-318	-325	-346	-336
Resultat af genforsikring	4	2	-6	-1	3
Forsikringsteknisk resultat	667	290	607	338	36
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-80	-20	-25	-40	-54
Årets resultat	526	274	522	335	126
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	67.205	63.647	64.137	60.959	59.321
Egenkapital, i alt	3.439	2.913	2.639	2.267	2.232
Aktiver, i alt	73.726	72.097	70.750	67.171	63.278
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	93	106	10	-72	11

Nøgletal i procent

Afkast før pensionsafkastskat (N_1)	10,2	5,6	10,2	5,7	-2,6
Afkast før pensionsafkastskat (N_1^E)	2,1	2,8	4,4	6,2	5,7
Afkast før pensionsafkastskat (N_1^F)	10,6	5,7	10,4	5,7	-2,9
Afkast efter pensionsafkastskat (N_2)	9,0	4,9	8,9	5,0	-2,2
Omkostningsprocent af præmier (N_3)	6,7	7,7	7,6	8,7	7,9
Omkostningsprocent af hensættelser (N_4)	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
Omkostninger pr. forsikret i kr. (N_5)	1.228	1.231	1.145	1.195	1.181
Omkostningsresultat (N_6)	0,09	0,07	0,06	0,02	0,05
Forsikringsrisikoresultat (N_7)	0,16	0,24	0,21	0,14	0,16
Bonusgrad (N_8)	8,2	4,0	5,4	1,5	1,4
Ejerkapitalgrad (N_{10})	9,4	7,9	6,9	5,9	5,5
Overdækningsgrad (N_{11})	3,6	2,5	1,9	0,8	0,8
Solvensdækning (N_{12})	162,5	146,9	137,6	117,0	117,8
Egenkapitalforrentning før skat (N_{13})	20,4	12,4	27,0	18,8	4,3
Egenkapitalforrentning efter skat (N_{14})	16,6	9,9	21,6	15,1	5,6
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (N_5)	9,3	4,2	8,8	4,4	-4,5
Forrentning af ansvarlige lånekapital før skat (N_7)	5,0	5,5	6,0	6,0	6,3

Nøgletal i procent for syge- og ulykkesforsikring

Bruttoerstatningsprocent	132,4	151,7	120,1	144,6	106,9
Bruttoomkostningsprocent	11,6	12,9	7,6	10,2	9,1
Combined ratio	144,8	164,7	128,2	155,9	118,6
Operating ratio	123,2	104,9	104,6	109,2	116,8
Relativt afløbsresultat	3,6	4,4	0,5	-3,5	0,6

Året der gik

SEB Pension sluttede 2012 som pensionselskabet med de mest tilfredse kunder i branchen, målt i den anerkendte kundetilfredshedsmåling fra konsulentvirksomheden Aalund. Det er vi naturligvis meget stolte af.

SEB Pension tilbyder branchens bedste online-rådgivning. I 2012 forbedrede vi yderligere e-Pensionstjekket, der som branchens eneste online-værktøj nu automatisk giver vores kunder et fuldt overblik over alle pensionsopsparinger og forsikringer i andre pensionselskaber og banker. Dermed skaber SEB Pension både overblik for kunden og gør det let at foretage ændringer.

SEB Pensionsforsikring A/S har opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler på 12,2 % i 2012 mod 6,2 % i 2011. Indregnes ændringerne af livsforsikringshensættelserne, er afkastet af bonusberettigede kundemidler på 8,2 %. Dette har medvirket til, at kundernes bonusreserver fortsat er blandt de stærkeste i markedet, og således er bonusgraden i traditionel pension steget fra 4,2 % i 2011 til 8,6 % ved udgangen af 2012. Bonusgraden er forskellig i selskabets fire rentegrupper og udgør mellem 6,9 % og 10,5 %. SEB Pensionsforsikring A/S har ingen skyggekonto ved udgangen af 2012.

Afkastet i Tidspension udgjorde 13,3 % i 2012, hvilket er meget tilfredsstillende.

SEB Pensionsforsikring A/S har haft brutto-præmieindtægter på 4.362,5 mio. kr. i 2012 mod 4.100,4 mio. kr. i 2011 - engangspræmier steg fra 1.416,3 mio. kr. i 2011 til 1.670,0 mio. kr. i 2012. De samlede omkostninger i SEB Pensionsforsikring A/S er faldet fra 317,7 mio. kr. i 2011 til 290,8 mio. kr. i 2012.

SEB Pensionsforsikring A/S' resultat før skat udgjorde 647,3 mio. kr. i 2012 mod 344,5 mio. kr. i 2011. Resultat før overførsel fra skyggekonto og skat udgør 513,9 mio. kr. i 2012 mod 475,2 mio. kr. i 2011.

Kunder

Danmarks mest tilfredse pensionskunder

SEB Pension sluttede året som det selskab, der har de mest tilfredse kunder i pensionsbranchen målt i den anerkendte Aalund-kundetilfredshedsmåling. Målingen foretages to gange årligt hos beslutningstagere for firmapensionsordninger i Danmark. I den første måling gik vi frem, og i målingen fra december sluttede vi helt i top. Vi er glade for, at vores kunder er tilfredse med vores indsats, og vil i 2013 gøre os ekstra umage for at leve op til den tillid.

Placeringen med branchens mest tilfredse kunder er et resultat af en række forskellige kundefokuserede tiltag, hvoraf vi nedenfor vil nævne de væsentligste.

e-Pension – udviklingen fortsætter

Vi har i 2012 fortsat udviklingen af e-Pension, der indeholder en lang række digitale muligheder for vores kunder.

Administrationen af firmapensionsordninger foregår online via e-Pension, og vi har i 2012 tilføjet yderligere forbedringer, der gør det endnu nemmere og mere effektivt for virksomhederne at administrere alle dele af medarbejdernes pension. Således kan f.eks. ændringer i løn nu også indhentes via regneark trukket direkte fra virksomhedens lønsystem, ligesom en forbedret løsning til tilmelding af nyansatte medarbejdere sikrer en endnu højere kvalitet, så alle medarbejdere får de korrekte pensionsvilkår.

4. generation af e-Pensionstjek – nu med www.pensionsinfo.dk

I foråret 2012 lancerede vi 4. generation af e-Pensionstjek på nettet, hvor alle kunder på få minutter kan få klart svar på, om deres pensionsopsparing og forsikringsdækning er i 'rød', 'gul' eller 'grøn' - dvs. om deres pensionsordning passer til deres livssituation og behov. Er resultatet 'gult' eller 'rødt', bliver kunden anbefalet at kontakte os for nærmere rådgivning og hjælp til at opdatere deres pensionsordning.

Med 4. generation er e-Pensionstjekket nu fuldt integreret til www.pensionsinfo.dk, så kunden via et enkelt klik i e-Pensionstjek automatisk kan hente oplysninger om evt. andre pensionsordninger, ATP, etc., som kunden

måtte have fra f.eks. tidligere ansættelsesforhold.

Med integrationen til pensionsinfo.dk er det nu blevet endnu nemmere for kunden at få det komplette overblik over pensionsaftalen og via e-Pensionstjekket beregne de økonomiske konsekvenser af ændringer af pensionsaftalen fra f.eks. 'gul' til 'grøn'. Når kunden har besluttet sig, kan ændringerne ved hjælp af NemID underskrives online - præcis som i netbank.

Over 10.000 e-Pensionstjek i 2012

I 2012 har vi haft stor fokus på at sikre, at så mange af vores kunder som muligt får gjort brug af de mange muligheder i e-Pensionstjekket.

Det er en velkendt udfordring, at pension for mange danskere er et lavinteresse område, dels fordi det typisk vedrører forhold, der først bliver aktuelle mange år ude i fremtiden for kunden, dels fordi pension opleves som meget kompliceret med konstante ændringer i skatteregler, nye produkter, mv. Det er derfor vores erfaring, at rigtig mange kunder simpelthen ikke ved, hvor de skal begynde, eller hvad de skal spørge om, når det drejer sig om pension.

I 2012 har vi derfor gjort en ekstra indsats for at gøre vores kunder aktive omkring deres pensionsaftale. Det er derfor også en stor glæde for os, at flere end 10.000 kunder i 2012 gennemførte deres personlige e-Pensionstjek og fik et klart svar på, om deres pensionsordning og deres personforsikringer er i 'rød', 'gul' eller 'grøn'.

Udover den unikke mulighed for selvbetjening giver e-Pensionstjekket også mulighed for, at vi aktivt kan følge op på de kunder, som har behov for en tilpasning af deres pensionsordning. Ca. 1 mio. danskere bliver hvert år enten gift, skilt, får børn, skifter job eller køber/sælger fast ejendom. Alt sammen påvirker pensionsbehovet, og derfor er det vigtigt at få rådgivet disse kunder.

Mobil e-Pension

For at gøre det endnu nemmere for vores kunder at få et hurtigt overblik over deres pensionsforhold hos SEB Pension introducerede vi i efteråret 2012 e-Pension til mobilen og iPad. Her kan kunden hurtigt få overblik over pen-

sionsopsparingens størrelse, afkast, årets omkostninger, størrelsen af forsikringsdækningerne, og status på e-Pensionstjekket. Vi vil i 2013 fortsætte den mobile udvikling.

e-Pension på engelsk og tysk

En række af vores firmapensionskunder har engelsk- og tysktalende medarbejdere, og for at gøre e-Pension mere tilgængeligt for dem lancerede vi i 2012 engelske og tyske versioner af e-Pension - herunder også e-Pensionstjekket.

Personlig rådgivning

Med lanceringen af vores online-værktøjer har kunderne fået en unik mulighed for at betjene sig selv. SEB Pension tilbyder dog stadig personlig rådgivning. Fra Aalund tilfredshedsmålingen kan vi se, at det netop er i den personlige kontakt, at vi scorer allerhøjest. SEB Pension arbejder derfor fortsat på at uddanne vores assurandører og pensionsrådgivere, således at de kan tilbyde rådgivning af allerhøjeste kvalitet.

Fokus på udbetalingsperioden – 55plus

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

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

Vi har i løbet af 2012 været i kontakt med flere af vores kunder i denne aldersgruppe end nogensinde før.

Kort efter de fylder 55 år får alle kunder hos SEB Pension tilbudt at deltage i heldags seniorseminarer, hvor en række af vores pensions eksperter, juridiske eksperter, socialrådgivere, m.fl. fortæller om, hvordan man med fordel i god tid kan forberede sig på pensionisttilværelsen. Fokus for den 55-årige er stadig opsparing, men der er også mange andre overvejelser som f.eks. arv, offentlige ydelser, mv., der begynder at trænge sig på for denne kundegruppe.

Udover tilbuddet om deltagelse i vores seniorseminarer tilbyder vi også kunderne en individuel rådgivning om deres specifikke behov og pensionsaftale. Den er blevet positivt modtaget af mange af vores kunder, og den gennemsnitlige kundetilfredshed med disse møder er på over 4,5 målt på en skala fra 1 til 5, hvor 5 er det højeste.

Når man som kunde kommer helt tæt på pensionstidspunktet, er fokus ikke længere opsparing, men måden hvorpå opsparingen skal anvendes. Her inviterer vi igen alle vores kunder til en rådgivning om, hvordan de helt konkret kan indrette sig økonomisk i pensionstilværelsen. Nogle af de spørgsmål, som vi behandler er, hvilken del af opsparingen, der skal bruges først? Over hvor lang tid opsparingen skal udbetales? Hvordan sikrer man sine arvinger? Vi har også her en klar anbefaling og rådgivningsværktøjer, der understøtter besvarelsen af disse spørgsmål.

I 2013 vil vi øge vores fokus yderligere på 55plus-kunderne og gennemføre endnu flere seniorseminarer og individuelle pensionsrådgivninger målrettet dette kundesegment.

Velkommen til ny aldersforsikring

2012 har også været præget af markante lovændringer, der har øget behovet for rådgivning og nye løsninger til kunderne. Den væsentligste ændring er, at indbetalinger til kapitalpension ikke længere giver skattefradrag. I praksis betyder det, at det fra og med 2013 ikke længere er muligt at indbetale til kapitalpension i SEB Pension. Til gengæld introduceres aldersforsikring, der ligesom kapitalpension er en opsparing med engangsudbetaling. Der er ikke skattefradrag for indbetalinger til aldersforsikring - til gengæld er udbetalingerne afgiftsfrie.

Fordelen ved en aldersforsikring ift. opsparing i frie midler er fortsat betydelig. Fordelen består i, at skatten på det løbende afkast (PAL) kun er på 15,3 % - hvilket er mere end 10 % under det, man betaler i afkastskat af frie midler i aktier og obligationer. Den lave pensionsafkastskat gælder naturligvis også fortsat for de andre pensionsformer som ratepension og livrente.

Aldersforsikringen bliver i dag ikke modregnet i offentlige ydelser som f.eks. folkepensi-

onen, som det ellers er tilfældet for ratepensioner og livrenter.

Da opsparingsbehovet til pensionstilværelsen ikke påvirkes af lovændringen, og da vi generelt anbefaler at spare op med skattefradrag, har vi sikret, at indbetalinger, der hidtil er gået til kapitalpension, automatisk overføres til en ratepension og/eller en livrente.

Skattefordel ved flyt til aldersforsikring

Den nye skattereform giver i øvrigt mulighed for at fremrykke betaling af afgiften på kapitalpensioner med en rabat, hvis det sker i 2013. Rabatten udgør 2,7 % af opsparingen, idet afgiften kun er på 37,3 % i 2013. Afgiften vil igen være 40 % fra 2014. Fremrykning af afgiften sker ved at konvertere kapitalpensionen til en aldersforsikring.

Ved konverteringen til aldersforsikring bevarer kunderne i SEB Pension deres ydelsesgarantier i traditionel pension for den del af opsparingen, som er tilbage efter afgiftsbetalingen.

For mange kunder vil fremrykning af afgiften være en fordel, men ikke for alle. Hvis opsparingen er under 50.000 kr., anbefaler vi generelt ikke at konvertere kapitalpensionen. Det skyldes, at fordelene ved rabatten ikke står mål med omkostningerne i form af gebyr og tab af fleksibilitet.

I løbet af foråret 2013 vil vi informere og rådgive vores kunder med kapitalpensioner om mulighederne for konvertering til aldersforsikring i 2013.

Åbenhed og gennemsigtighed

SEB Pension var som et af de første pensionselskaber klar med en omkostningsberegner på sebpension.dk.

I 2012 har vi fortsat arbejdet med åbenhed og gennemsigtighed. Fra december måned har alle interesserede således via den nye branchehjemmeside Fakta om Pension haft adgang til et nemt overblik over en række nøgletal, produkter, afkast mv., og her kan SEB Pension sammenlignes på parametrene med konkurrenterne på det danske pensionsmarked.

Opsparingsprodukter

SEB Pension tilbyder kunderne en af markedets bredeste porteføljer af opsparingsprodukter. Det sikrer, at SEB Pension kan tilbyde netop det opsparingsprodukt, som bedst matcher kundens individuelle behov.

SEB Pension tilbyder følgende produkter:

Tidspension

SEB Pension tilbyder som det eneste pensionselskab opsparingsproduktet Tidspension. Det særlige ved Tidspension er, at en kombination af en individuel udjævningsmekanisme og garantier gør det muligt at have en aktivfordeling med et forventet højt afkast gennem hele opsparings- og udbetalingsperioden. Samtidig kan det ske med stabile udbetalinger uden store udsving, selvom investeringsmarkederne opfører sig som under finanskrisen. Opsparingen tegnes i SEB Pensionsforsikring A/S.

Salget af Tidspension er igen steget markant i 2012. 24 % af al nyttegning i firmapensioner og 58 % af al nyttegning i privatpensioner er i 2012 sket i Tidspension. Den samlede præmie i Tidspension er isoleret set steget med 38 % i forhold til 2011.

Afkastet for kunder, der i 2012 sparede op i Tidspension, udgjorde 13,3 % før pensionsafkastskat men efter omkostninger. Afkastet er præget af, at ca. 60 % af de opsavede midler har været investeret i aktier og lignende risikoaaktiver, hvor der har været positive afkast i 2012.

Markedspension

Markedspension er SEB Pensions markedsrenteprodukt for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget. Kunderne kan med Markedspension vælge præcis den investeringsprofil, der matcher deres alder og forventede pensionstidspunkt. Opsparingen tegnes i Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

Markedspensions investeringsunivers består af tre fonde:

- **Markedspension Aktier+:** Investerer i aktier, ejendomme samt andre finansielle produkter.
- **Markedspension obligationer:** Investerer i obligationer. Størstedelen af investe-

ringerne består typisk af danske realkreditobligationer og statsobligationer. Derudover investerer fonden i europæiske stats- og realkreditobligationer. En mindre del af investeringen kan blive placeret i højrenteobligationer, ligesom der kan investeres i andre finansielle produkter.

- **Markedspension Korte obligationer:** Investerer overvejende i korte obligationer med højest mulig kreditvurdering.

I Markedspension kan kunder vælge mellem tre risikoprofiler - Høj, Mellem eller Lav. Afhængig af den enkelte kundes valg af risikoprofil investeres der med forskellige andele i de tre fonde.

Kunder under 43 år med opsparing i Markedspension (Gruppe 1) har opnået et afkast på mellem 11,4 % og 15,7 % i 2012 afhængig af valg af risikoprofil.

Afkastet for samtlige aldersgrupper kan ses på sebpension.dk.

I løbet af 2013 introducerer vi næste generation af Markedspension, som indeholder flere risikoprofiler og aktivklasser.

Unit-link

Unit Link er et opsparingsprodukt, hvor kunden selv vælger, hvilke fonde opsparingen skal investeres i. Opsparingen tegnes i Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

SEB Pension udvælger og overvåger løbende de investeringsfonde, som vi tilbyder til Unit-Link-kunder. Kunderne har pt. mulighed for at vælge mellem 39 fonde udbudt af 13 forskellige kapitalforvaltere. Aktiemarkederne har generelt leveret flotte afkast med afkast på europæiske aktier på omkring 30 % mens de mest risikofyldte fonde som f.eks. Indien gav op til 36 %. Investorerne søgte mod sikre investeringer i 2012, hvilket bl.a. smittede af på afkastet på lange danske obligationer, som gav omkring 7 % i afkast, mens højrisikoobligationer gav op til 13 % i 2012.

Traditionel opsparing

I traditionel opsparing garanteres kunderne en minimumsydelse ved pensionering. Opsparingen tegnes i SEB Pensionsforsikring A/S.

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

I første halvdel af 2012 var kontorenten fastsat til 2,75 % før pensionsafkastskat i alle selskabets fire rentegrupper. Kontorenten blev nedsat til 2,0 % før pensionsafkastskat i alle selskabets rentegrupper med virkning fra 1. juli 2012 under hensyn til brancheaftalen fra juni 2012 mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension. Aftalen indeholder bl.a. krav om en maksimal kontorente for en periode. Aftalen blev indgået for at sikre, at pensionselskaberne opbygger buffere til sikring af kundernes langsigtede opsparing.

For 2013 er kontorenten fastholdt til 2,0 % før pensionsafkastskat i alle selskabets fire rentegrupper under hensyn til ovennævnte brancheaftale. 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. Kontorenten kan blive forskellig i de fire rentegrupper.

Risikoprodukter

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

Behandlingsforsikring og forsikring ved visse kritiske sygdomme

SEB Pension formidler på vegne af underleverandører behandlingsforsikringer, der sikrer kunden behandling og dækning af udgifter herved. SEB Pension tegner via Forenede Gruppeliv (FG) forsikringer ved visse kritiske sygdomme.

Distribution

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

Bæredygtighed

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

Hos SEB Pension ved vi, at vores forretning påvirker verden omkring os. Vi tager ansvar for, at vores forretning drives ud fra etiske og bæredygtige principper, samtidig med at vi tilgodeser kundernes behov og værner om både mennesker og miljø. Som et veldrevet og lønsomt pensionselskab kan vi anvende vores ressourcer, tid og penge og vores medarbejderes viden til at bidrage som en positiv faktor til det samfund, vi lever og arbejder i.

Vores overordnede mål er at skabe værdi for vores kunder, SEB og andre interessenter.

Vi vil i de kommende år have øget fokus på at hjælpe vores kunder til at forblive raske. Via vores proaktive skadebehandling hjælper vi endvidere mange af vores kunder til at komme hurtigere tilbage til arbejdet. Og vi er et sikkerhedsnet for de kunder, der mister evnen til at arbejde eller dør inden pensionering.

Ansvarlige investeringer

SEB Pension er som en del af SEB-koncernen underlagt FN's principper for ansvarlige investeringer (UNPRI). SEB forventer, at virksomheder, vi investerer i, følger de internationale retningslinjer og principper. SEB benytter sig af aktivt medejerskab til at påvirke udvalgte virksomheder, der ikke opfylder vores retningslinjer. Hvis en virksomhed undlader at opfylde disse standarder, kan SEB beslutte at udelukke den pågældende virksomhed fra investeringsuniverset. For at sikre, at arbejdet med ansvarlige investeringer foregår på en professionel baggrund, har SEB i 2012 indledt et nyt samarbejde med Ethix SRI Advisors.

Vi er p.t. i gang med at implementere SEB-koncernens beslutning fra 2011 om fælles stillingtagen til klimaændringer, ferskvand og børnearbejde samt vedtagelse af sektorpolitikker for våben- og forsvarsindustri, skovbrug, fossile brændstoffer, minedrift og metalindustri, vedvarende energi og shipping. Disse dokumenter skaber en fælles ramme og en støtte for fremtidsorienteret dialog med vores kunder og de virksomheder, vi investerer i. Politik-

kerne gælder for alle markeder og bliver implementeret trinvist i hele koncernen, division for division.

Læs om omfanget af SEB's politik for ansvarlige investeringer på sebpension.dk.

Et aktivt miljøarbejde

På det miljømæssige område er det SEB's mål at reducere miljøpåvirkningen og bidrage til bæredygtige investeringer og finansiering.

I 2010 tog SEB Pension et nyt domicil i brug, der samler SEB's forretningsområder i Danmark. SEB-huset er bygget efter de nyeste miljøkrav. Antallet af kvadratmetre er reduceret betydeligt, og der er sikret en energirigtig og fremtidssikret bygning, hvor CO2-belastningen forventes at blive reduceret væsentligt.

SEB Pension bidrager også miljømæssigt via arbejdet i SEB Ejendomme, hvor vi løbende fokuserer på energioptimering af ejendomme i porteføljen. Heri indgår inddragelse af tagflader og parkeringsarealer til etablering af solcelleanlæg. Vi tog i 2012 Skandinavien den største solcelleanlæg på 13.000 m² i brug - svarende til en produktion af 545.000 KWH. Anlægget er opført i Teknikerbyen i Virum, som SEB Ejendomme I A/S ejer, og har betydet en reduktion af CO2-udslippet svarende til 165 ton CO2 i 2012 i de måneder anlægget var i brug. Den årlige forventede reduktion af CO2 forventes at blive 243 ton.

Derudover opførte SEB Ejendomme i samarbejde med Professionshøjskolen UCC et nyt uddannelsescenter i Hillerød ved navn Campus Nordsjælland, hvor 10 procent af centrets strøm kommer fra solcelleanlægget på bygningens tag. Uddannelsescentret kommer til at huse 1.800 studerende på fem forskellige professionsbacheloruddannelser.

Arbejds miljø

Det er SEB Pensions mål at være en god og attraktiv arbejdsplads. Derfor arbejder vi for, at SEB Pension er en moderne arbejdsplads, der giver medarbejderne plads til individuel udvikling, mangfoldighed og balance i deres liv.

I 2012 lancerede SEB Pension en ny online sundhedsportal ved navn Overskud, som i de

kommende år skal hjælpe vores kunder på vej til at få mere velvære i hverdagen. I første omgang har SEB Pensions medarbejdere testet portalen, og foreløbigt har 92 procent af medarbejderne i København taget et sundhedstjek som led i lanceringen af sundhedsportalen. Portalen giver medarbejdere nyttige værktøjer med gode råd til forebyggelse af stress, velvære, kostråd, motion og rygestop.

SEB Pension har i 2012 implementeret en sundhedspolitik, der tager sit udgangspunkt i Sundhedsstyrelsens KRAM anvisninger vedrørende **K**ost, **R**ygning, **A**lkohol og **M**otion. I den forbindelse blev det besluttet at indføre rygeforbud i arbejdstiden fra 1. januar 2012. Forbuddet blev suppleret af tilbud om rygestoptiltag til de berørte medarbejdere.

I 2013 vil vi primært fokusere på S-faktoren (sygdom og stress) i form af øget fokus på sundheds-/trivselsledelse til nedbringelse af det samlede sygefravær i virksomheden. Desuden arbejdes der på at styrke det fysiske og psykiske arbejdsmiljø yderligere, og der vil være et fortsat fokus på sundhedsfremme i arbejdsmiljø regi, hvor det i 2013 er besluttet at sammenlægge SEB-husets nuværende to arbejdsmiljøorganisationer til en fælles AMO.

Engagement i samfundet

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

SEB i Danmark indgik i 2008 en treårig sponsoraftale med Dansk Tennis Forbund (DTF) for perioden 2009-2011. På baggrund af de meget positive resultater med sponsoratet valgte vi at forlænge aftalen i yderligere tre år til 2014. I 2012 har vi i samarbejde med DTF afviklet Danmarks største tennisturnering SEB Tennis Cup med deltagelse af mere end 1.000 børn og unge.

Desuden har vi i samarbejde med DTF implementeret et nyt koncept ved navn SEB Tennis Camps med Wimbledon vinderen Frederik Løchte Nielsen som ambassadør, som giver unge talenter mulighed for at træne sammen på tværs af klubber forskellige steder i Danmark.

Det er vores mål at fremme børn og unges glæde ved sport gennem motiverende træningsprincipper og læring om sund livsstil.

SEB Pension indgår også i et samarbejde med Landsforeningen Evnesvages Vel for at hjælpe foreningens medlemmer til at få en pensionsordning på særlige vilkår, der sikrer dem socialt og økonomisk ved overgangen til alderspension.

SEB Pension har desuden i 2012 overtaget finansieringen af Domstolsstyrelsens fire nye retsbygninger i hhv. Herning, Holbæk, Holstebro og Kolding via en såkaldt Offentlig Privat Partnerskab-aftale (OPP). Dermed er SEB Pension med til at vise vejen for en licitationsform, der sikrer en langsigtet økonomisk og konkurrencedygtig løsning ved opførelsen af nye offentlige bygninger og anlæg, som både kommer staten, borgerne og pensionselskabernes kunder til gode.

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

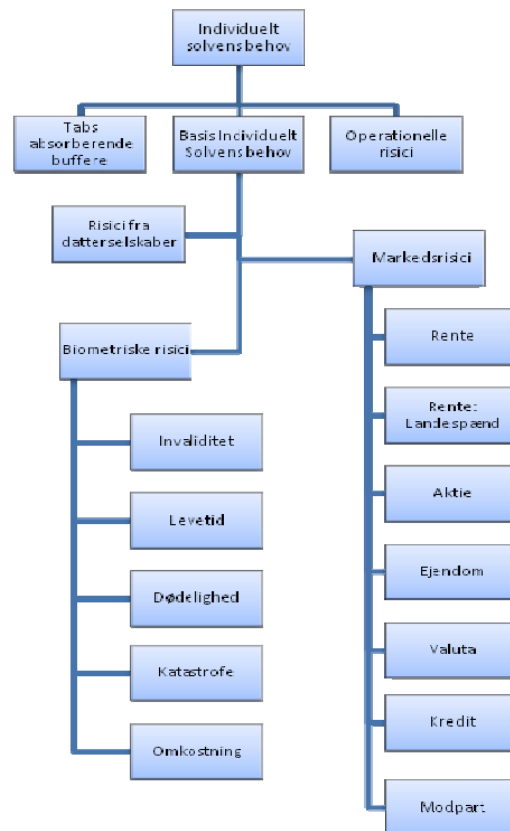
Kapitalkrav

Selskabets solvensbehov udgør pr. 31. december 2012 2.707,0 mio. kr. Selskabets basiskapital udgør pr. 31. december 2012 4.397,9 mio. kr., hvilket giver en overdækning på 62,5 %.

Det individuelle solvensbehov opgøres som det største af beløbene - solvenskravet opgjort efter Lov om Finansiell Virksomhed (FIL) § 126, 2.707,0 mio. kr. pr. 31. december 2012 og det individuelle solvensbehov opgjort efter selskabets egen opgørelsesmetode beskrevet nedenfor, pr. 31. december 2012 1.190,8 mio. kr.

Selskabets individuelle solvensbehov opgøres ud fra principperne i EU's Quantitative Impact Studies (QIS). Påvirkningen af selskabets aktiver og passiver for en række definerede stressbegivenheder beregnes, og heraf opgøres det individuelle solvensbehov. Som udgangspunkt anses disse begivenheder for ukorreleerede, idet der dog beregnes korrelationer mellem visse biometriske risici, svarende til det i QIS IV benyttede. Beregningerne tager afsæt i

de nugældende regnskabsregler, herunder de nuværende markedsværdi opgørelser af selskabets passiver, kontributionsprincippernes regler m.v. Selskabets model er vist skematisk nedenfor. Forretningsmæssige risici er ikke angivet særskilt, men indgår som en del af de angivne risici.



Selskabets bestyrelse har fastsat et sikkerhedsniveau således, at selskabets basiskapital skal kunne modstå tab indenfor et år, der er så store, at de med statistisk sandsynlighed kun vil opstå hver 200 år. Til stresstest af markedrisici har bestyrelsen fastlagt dette sikkerhedsniveau som det gule risikoscenarie kombineret med mulighed for ledelsesmæssige tiltag i et år med finansiell turbulens.

Selskabets beregnede risici og tabsdækkende buffere er vist skematisk nedenfor.

Risikokategori	2012	2011
Mio. kr.		
Markedsrisici	5.320,7	6.537,2
Biometriske risici	569,7	547,9
Datterselskab risici	22,2	21,8
Operationelle risici	230,9	226,7
Tab absorberende buffer	-4.952,7	-4.546,9
Individuel solvensbehov opgjort efter selskabets principper	1.190,8	2.786,7
Solvenskrav FIL § 126	2.707,0	2.634,7
Selskabets solvensbehov	2.707,0	2.786,7
Basiskapital	4.397,9	3.871,5

Det individuelle solvensbehov opgjort efter selskabets principper falder med 1.595,9 mio. kr. fra 2011 til 2012, hvilket primært skyldes ændringen i rentekurven fra juni 2012 efter en aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og pensionsbranchen. Dette bevirker et markant fald i markedsrisici og stigning i de tab absorberende buffere i 2012.

Selskabets solvens overdækning pr. 31. december 2012 udgør 62,5 % mod 38,9 % pr. 31. december 2011.

Solvens II

SEB koncernen gennemfører på tværs af landegrænser et Solvens II-projekt for alle juridiske enheder i koncernens Liv-division. Solvens II forventes at blive den fremtidige risikobaserede solvensopgørelse for forsikrings-selskaber.

Solvens II-projektet består af en række arbejdsgrupper, der skal sikre, at SEB Pensionsforsikring A/S kan leve op til Solvens II-kravene i god tid inden regelsættets implementering.

SEB Pensionsforsikring A/S forventer at være i besiddelse af en kapitalstyrke samt know how, der muliggør en overholdelse af de nye solvensregler, og selskabet har således tilknyttet medarbejdere til Solvens II projektet i Danmark, der har den fornødne indsigt og ekspertise i Solvens II. Udover overholdelse af Solvens II-regelsættet er det selskabets målsætning at bruge de udviklede modeller, arbejdsrutiner og øgede kompetencer hos medarbejderne som et forbedret dagligt styringsværktøj.

Revisionsudvalg

I overensstemmelse med "Bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncer-ner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet"

har bestyrelsen oprettet en revisionskomité i SEB Pensionsforsikring A/S. Mogens Andersen er udpeget som uafhængigt medlem af Revisionskomitéen.

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

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

Investeringspolitik og afkast

SEB Pensionsforsikring A/S's afkast på investeringsaktiver udgjorde 6.927,2 mio. kr. i 2012, svarende til en forrentning på 11,4 %. Efter pensionsafkastskat på 810,8 mio. kr. og omkostninger på 47,2 mio. kr. blev nettoafkastet 6.069,2 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2012 investeringsaktiver på 60.826,6 mio. kr. Disse var sammensat af obligationer på 34.434,1 mio. kr. (56,6 %), kapitalandele for 8.331,7 mio. kr. (13,7 %), og investeringsfor- eningsandele på 8.453,8 mio. kr. (13,9 %). Endelig var 4.029,7 mio. kr. (6,6 %) investeret i ejendomme, både direkte, og gennem ejendomsdatterselskaber og 5.577,2 mio. kr. (9,2 %) i øvrige investeringsaktiver.

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast af bonusberettigede kundemidler blev i 2012 på 12,2 %, hvilket betragtes som meget tilfredsstillende i forhold til både markedet og de selskabets benchmark.

De finansielle markeder

De finansielle markeder udviklede sig positivt i 1. kvartal 2012, som følge af den Europæiske Central Banks ekspansive pengepolitik i december 2011 (LTRO). De positive virkninger af den ekspansiv pengepolitik varede i hele 1. kvartal 2012, men herefter overtog problemer

i Sydeuropa igen dagsordenen. Det startede med et kompliceret græsk valg og senere på året betydelige problemer i den spanske banksektor og i Spanien som helhed.

I 2. halvår har de finansielle markeder været præget af afventen og forhøjede risici. Således ventede man på den amerikanske og den europæiske centralbanks indgriben i pengepolitikken, Spaniens ønske om en hjælpepakke, det amerikanske valg, budgetforhandlinger i USA m.v. Alle de nævnte begivenheder løste sig positivt, og dette fik de finansielle markeder til at stige igennem 2. halvår 2012.

Børsnoterede aktier

MSCI Verdensindeks for aktier sluttede året med et afkast på 15,9 %, mens det danske aktieindeks OMX Cap GI sluttede med afkast på 29,1 %.

SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i 2012 et aktieafkast på 26,3 %. SEB Pensionsforsikring A/S har igennem hele året haft en betydelig overvægt af aktier i Danmark og Emerging Markets, hvilket alt i alt har givet et positivt bidrag til aktieafkastet.

Obligationer

SEB Pensions rentestrategi er at beskytte kundernes opsparring mod store renteudsving. Strategien betyder, at renterisikoen generelt holdes på et lavt niveau for at undgå kurstab ved rentestigninger.

Selskabets investeringer i danske obligationer gav et meget tilfredsstillende resultat på 4,8 % mod et benchmark på 3,8 %. Til dette kan lægges betydelige gevinster på selskabets finansielle renteinstrumenter.

Virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande

SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i 2012 et afkast på 14,4 % på beholdningen af likvide virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande. Afkastet var drevet af de faldende renter og øget risikoappetit blandt investorerne.

Finansielle instrumenter

SEB Pensionsforsikring A/S har i de seneste år indgået betydelige aftaler i rentebaserede finansielle instrumenter til afdækning af værdiudsving på selskabets passiver. SEB Pensi-

onsforsikring A/S benytter de mest gængse og likvide finansielle instrumenter til renteafdækning, såsom swaps, receiver- og payer-swaptioner samt rente-floors. Modpartsrisikoen på disse aftaler er begrænset, da der under selskabets ISDA-aftaler stilles sikkerhed over for SEB Pensionsforsikring A/S.

Øvrige aktivtyper

SEB Pension 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 Kapitalfonde, Infrastrukturfonde, Hedge fonde og illikvid kredit. For SEB Pensions investeringer i alternative aktiver blev 2012 et særdeles tilfredsstillende år med et afkast på 13,9 %.

Ejendomme

SEB Pensionsforsikring A/S' investering i ejendomme (herunder investering i ejendomme via datterselskaber, ejendomsfonde, mv.) udgjorde ultimo 2012 7.654,0 mio. kr. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2012 på 2,2 %.

Afkastet på danske ejendomme blev præget af fortsat vanskelige markedsvilkår og har givet et samlet afkast på 1,6 %. Udenlandske ejendomsfonde oplevede fortsat fremgang i 2012, hvilket førte til et afkast på 6,5 %.

Regnskabsberetning

Årets resultat er et overskud på 647,3 mio. kr. før skat mod 344,5 mio. kr. i 2011.

Årets skat udgør 121,0 mio. kr. mod 70,6 mio. kr. i 2011.

Der er i 2012 i alt overført 1.860,2 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale, og dette udgør herefter 3.847,4 mio. kr. ved udgangen af 2012 mod 1.987,2 mio. kr. ved udgangen af 2011.

Overskudspolitik

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

risikoresultater efter tildeling af rabat til kunderne.

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

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

Indregning og måling

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

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

Resultatsammensætning

Det forsikringstekniske resultat af livsforsikring udgør 667,2 mio. kr. mod 290,1 mio. kr. i 2011. Stigningen skyldes primært, at det i 2012 var muligt at indtægtsføre skyggekontoen primo året på 133,4 mio. kr. i sin helhed, mens der i 2011 tilsvarende er henlagt 130,7 mio. kr. til skyggekontoen.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen på -80,4 mio. kr. bæres fuldt ud af egenkapitalen, da syge- og ulykkesforsikring efter gældende regler ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 60,5 mio. kr. mod 74,1 mio. kr. i 2011. Det opgjorte afkast svarer til et afkast på 2,1 % mod 2,8 % i 2011.

Resultat før skat	2012	2011
Mio. kr.		
Forsikringsteknisk resultat af bonusbærende produkter	463,8	413,4
Heraf overført fra/til skyggekonto	133,4	-130,7
Forsikringsteknisk resultat af ikke bonusbærende produkter	70,0	7,4
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	667,2	290,1
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-80,4	-19,7
Egenkapitalens investeringsafkast	60,5	74,1
Resultat før skat	647,3	344,5

Kommentarer til resultatopgørelsen

Bruttopræmier

Selskabets samlede bruttopræmier steg i 2012 med 6,4 % til 4.362,5 mio. kr. Stigningen består af en stigning af løbende præmier på 0,4 % og en stigning i engangspræmier på 17,9 %.

Investeringsafkast efter pensionsafkastskat

Resultatet af investeringsvirksomheden udgør 6.069,2 mio. kr. mod 2.914,9 mio. kr. i 2011.

Omkostningerne ved investeringsvirksomhed udgør 47,2 mio. kr. mod 16,9 mio. kr. i 2011. Der indgår en regulering vedrørende tidligere år i omkostninger ved investeringsvirksomhed for 2011.

Der er samlet set overført i alt 1.318,3 mio. kr. til bonusberettigede kunders depoter svarende til en kontorente på 2,75 % før pensionsafkastskat frem til 30. juni 2012 og en kontorente på 2,0 % før pensionsafkastskat i resten af 2012.

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

Forsikringsydelse for egen regning, i alt

Udbetalte forsikringsydelse udgør 5.808,6 mio. kr. mod 6.766,3 mio. kr. i 2011. Faldet kan primært henføres til ekstraordinært høje tilbagekøb i 2011 som følge af afgang af større firmakunder.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne er i alt reduceret med 513,7 mio. kr. mod en reduktion i 2011 på 1.157,3 mio. kr.

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked-kontrakter er forøget med 2.059,5 mio.kr. mod en forøgelse på 1.298,3 mio.kr. i 2011. Forøgelsen kan tilskrives forsat stærkt salg af produktet Tidspension.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning er opgjort til 290,8 mio. kr. mod 317,7 mio. kr. i 2011, svarende til et omkostningsfald på 8,5 %.

Erhvervsomkostninger stiger fra 102,6 mio. kr. til 127,6 mio. kr. mens administrationsomkostninger falder fra 215,1 mio. kr. til 163,2 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring A/S har i 2012 foretaget en ændret fordeling af omkostningerne mellem erhvervs- og administrationsomkostninger, idet det er fundet mere retvisende, at allokere en større andel af omkostningerne til erhvervsomkostninger.

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

Syge- og ulykkesforsikring

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

Resultatet i syge- og ulykkesforsikringen er utilfredsstillende og skal ses som et udtryk for konkurrencesituationen på firmapensionsmarkedet. I 2012 realiserede SEB Pensionsforsikring A/S et tab på 80,4 mio. kr. mod et tab på 19,7 mio. kr. i 2011.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 241,3 mio. kr. mod 229,9 mio. kr. i 2011.

Erstatningsudgifter for egen regning er opgjort til 339,2 mio. kr. mod 362,9 mio. kr. i 2011.

Skat

SEB Pensionsforsikring A/S har i 2012 i alt udgiftsført 121,0 mio. kr. i skat mod 70,6 mio. kr. i 2011.

I skatteopgørelsen indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 15,5 mio. kr. mod 5,0 mio. kr. i 2011.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der ikke deklareres udbytte for 2012. Dette er også i overensstemmelse med aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og pensionsbranchen fra juni 2012.

Kommentarer til balancen

SEB Pensionsforsikring A/S' balance er steget med 1.629,5 mio. kr. til 73.726,2 mio. kr.

De samlede investeringsaktiver er opgjort til 67.415,4 mio. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter mod 67.499,6 mio. kr. i 2011.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 67.205,0 mio. kr. - en stigning i forhold til 2011 på 3.558,0 mio. kr. primært som følge af forøget kollektivt bonuspotentiale og forøgede hensættelser til unit-linked kontrakter.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2012.

Forventninger til 2013

Generelt forventer ledelsen en fortsat fremgang i præmieindtægter på firmapensionsmarkedet i 2013 i forhold til 2012. De samlede præmieindtægter forventes på niveau med 2012.

Det samlede resultat for 2013 forventes at blive lavere end 2012. Det skyldes, at der i 2012 er indtægtsført 130,7 mio. kr. fra skyggekonto vedrørende tidligere år. SEB Pension har ingen skyggekonto pr. 31. december 2012. 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 2013.

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

Bestyrelsen, direktionen og bestyrelsessammensætningen er identisk i selskaberne, SEB Pensionsforsikring A/S og Forsikringsselskabet SEB Link A/S.

Bestyrelsen

Anders Mossberg (bestyrelsesformand)

SEB Trygg Liv Holding AB, Sverige (administrerende direktør, bestyrelsesmedlem)
Fondsforsikringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, Sverige (bestyrelsesformand)
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, Sverige (bestyrelsesmedlem)
Boviva AB, Sverige (bestyrelsesformand)
SEB Kort AB, Sverige (bestyrelsesmedlem)
Svensk Forsäkring, Sverige (næstformand, bestyrelsen)

Mogens Andersen (næstformand, bestyrelsen)

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

Peter Høltermand (bestyrelsesmedlem)

K/S Breda, Holland (bestyrelsesmedlem)
Castaway Holding Aps (direktør)

Alice Lykke (bestyrelsesmedlem)

Videncenter for Helbred & Forsikring (bestyrelsesmedlem)

Doris Nielsen Markussen (bestyrelsesmedlem)

Ingen øvrige ledelseshverv

Direktionen

Peter Nilsson (administrerende direktør)

Forsikring & Pension (bestyrelsesmedlem)
UAB SEB gyvybės draudimas, Lithauen (Chairman of Supervisory Board)
AAS SEB dzīvības apdrošināšana, Letland (Chairman of Council)
SEB Elu-ja Pensionskindlustus, Estland (Chairman of Supervisory Board)
SEB Life (Ireland) Assurance Co. Ltd., Ireland (Member of Board of Directors)
Irish Life International Ltd., Ireland (Member of Board of Directors)
SEB Trygg Life (USA) Assurance Co. Ltd. (Director)
Closed Joint Stock Company Insurance company SEB Life Ukraine (Member of the Supervisory Council)

Kim Johansen (direktør)

Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv (bestyrelsesmedlem)

Søren Lockwood (direktør)

Ingen øvrige ledelseshverv

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for SEB Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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 5. februar 2013

Direktionen

Peter Nilsson

Kim Johansen

Søren Lockwood

/Thomas Dyhrberg Nielsen

Bestyrelsen

Anders Mossberg
Formand

Mogens Andersen
Næstformand

Peter Høltermand

Alice Lykke

Doris Nielsen Markussen

Til kapitalejeren i SEB Pensionsforsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SEB Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 5. februar 2013

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vibeke Bak Solok
statsautoriseret revisor

Preben Larsen
statsautoriseret revisor

Note	1.000 kr.	2012	2011
3	Bruttopræmier	4.362.540	4.100.413
	Afgivne forsikringspræmier	-4.381	-5.822
	Præmier for egen regning, i alt	4.358.159	4.094.591
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	94.429	130.156
	Indtægter fra associerede virksomheder	345	-522
	Indtægter af investeringsejendomme	36.988	34.555
	Renteindtægter og udbytter m.v.	1.811.127	1.945.672
4	Kursreguleringer	5.039.599	1.320.714
	Renteudgifter	-55.265	-111.164
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-47.233	-16.875
	Investeringsafkast, i alt	6.879.990	3.302.536
	Pensionsafkastskat	-810.802	-387.624
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	6.069.188	2.914.912
5	Udbetalte ydelser	-5.808.554	-6.766.340
	Modtaget genforsikringsdækning	12.871	4.982
	Ændring i erstatningshensættelser	-82.988	34.237
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-4.576	3.244
	Forsikringsydelser for egen regning, i alt	-5.883.247	-6.723.877
6	Ændring i livsforsikringshensættelser	513.689	1.157.276
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.860.197	799.884
7	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-2.059.495	-1.298.349
8	Erhvervsomkostninger	-127.602	-102.602
9	Administrationsomkostninger	-163.239	-215.070
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-290.841	-317.672
	Overført investeringsafkast	-180.076	-336.681
10	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	667.180	290.084
11	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-80.425	-19.680
	Egenkapitalens investeringsafkast	60.578	74.077
	RESULTAT FØR SKAT	647.333	344.481
12	Skat	-120.962	-70.632
	ÅRETS RESULTAT	526.371	273.849
	Årets resultat	526.371	273.849
	Anden totalindkomst	-	-
	ÅRETS TOTALINDKOMST	526.371	273.849

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og nøgletal

Note	1.000 kr.	2012	2011
AKTIVER			
IMMATERIELLE AKTIVER			
		-	-
13 Driftsmidler		28	50
MATERIELLE AKTIVER, I ALT			
		28	50
14 Investeringsejendomme		783.582	916.439
15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.211.762	3.117.333
Udlån til tilknyttede virksomheder		-	121.000
16 Kapitalandele i associerede virksomheder		11.711	11.366
Udlån til associerede virksomheder		22.675	22.675
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt			
		3.246.148	3.272.374
17 Kapitalandele		8.331.734	6.325.329
Investeringsforeningsandele		8.453.799	10.519.338
Obligationer		34.434.113	38.302.506
Andre udlån		65.424	65.424
Indlån i kreditinstitutter		-	387.800
Øvrige		5.246.299	2.884.459
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt			
		56.531.369	58.484.856
Genforsikringsdepoter			
		265.510	296.668
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT			
		60.826.609	62.970.337
18 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER		6.588.782	4.529.287
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		177.483	150.618
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt			
		177.483	150.618
Tilgodehavender hos forsikringstagere		70.840	9.857
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt			
		70.840	9.857
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.619.788	2.402.046
Andre tilgodehavender			
		541.914	387.472
TILGODEHAVENDER, I ALT			
		3.410.025	2.949.993
Aktuelle skatteaktiver		7.137	-
Likvide beholdninger		2.159.620	925.584
Øvrige		32.593	14.398
ANDRE AKTIVER, I ALT			
		2.199.350	939.982
Tilgodehavende renter samt optjent leje		512.189	562.592
Andre periodeafgrænsningsposter			
		189.228	144.519
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT			
		701.417	707.111
19 AKTIVER, I ALT		73.726.211	72.096.760

Note	1.000 kr.	2012	2011
PASSIVER			
20 Aktiekapital		5.000	5.000
21 Sikkerhedsfond		383.254	441.603
Reserver, i alt		383.254	441.603
22 Overført overskud		3.050.619	2.465.899
23 EGENKAPITAL, I ALT		3.438.873	2.912.502
24 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		959.000	959.000
Præmiehensættelser		272.735	277.695
25 Garanterede ydelser		46.207.186	46.907.118
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		5.536.227	4.594.817
26 Bonuspotentiale på fripolicydelser		1.822.006	2.577.173
Livsforsikringshensættelser, i alt		53.565.419	54.079.108
Erstatningshensættelser		2.930.735	2.773.795
27 Kollektivt bonuspotentiale		3.847.376	1.987.179
18 Hensættelser til unit-linked kontrakter		6.588.782	4.529.287
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT		67.205.047	63.647.064
28 Udsudte skatteforpligtelser		109.882	106.686
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		109.882	106.686
Gæld i forbindelse med genforsikring		182.537	128.840
Gæld til tilknyttede virksomheder		264.549	158.468
Aktuelle skatteforpligtelser		506.642	160.821
29 Anden gæld		924.042	3.906.554
30 GÆLD, I ALT		1.877.770	4.354.683
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		135.639	116.825
PASSIVER, I ALT		73.726.211	72.096.760
31 Koncerninterne transaktioner			
32 Eventualforpligtelser			
33 Koncernregnskab			
34 Risikostyring			
35 Følsomhedsoplysninger			
36 Aktiver og deres afkast til markedsværdi			
37 Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner			

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	5.000	441.603	2.192.050	2.638.653
Årets resultat	-	-	273.849	273.849
Årets totalindkomst	-	-	273.849	273.849
Egenkapital 31. december 2011	5.000	441.603	2.465.899	2.912.502
Egenkapital 1. januar 2012	5.000	441.603	2.465.899	2.912.502
Frigivet beskattet del af sikkerhedsfond B	-	-58.349	58.349	-
Årets resultat	-	-	526.371	526.371
Årets totalindkomst	-	-	526.371	526.371
Egenkapital 31. december 2012	5.000	383.254	3.050.619	3.438.873

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet er overgået til at anvende de ændrede regler om diskonteringsratte, til opgørelse af livsforsikringshensættelser i henhold til aftale af 12. juni 2012 mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring og Pension. Pr. 30. juni 2012 er effekten på livsforsikringshensættelserne opgjort til -138,3 mio.kr.

Selskabets bestyrelse har valgt at anvende Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende dødelighed og de forventede fremtidige levetidsforbedringer, ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Effekten på livsforsikringshensættelserne er opgjort til 156,7 mio.kr. pr. 31. december 2012. Effekten fordeles sig med 129,5 mio.kr. vedrørende SEB Traditionel Pension og 27,2 mio.kr. vedrørende SEB Pension III.

Baseret på analyse af reaktiveringsmønstre, mv. i selskabets syge- og ulykkesforsikring har selskabet valgt at justere IBNER hensættelsen. Effekten på erstatningshensættelserne i syge- og ulykkesforsikringen er opgjort til -39,3 mio.kr. pr. 31. december 2012.

Selskabets overskudspolitik

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

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

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

Koncerninterne transaktioner

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

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

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

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.

Resultatopgørelse

Præmier

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

Periodiseringen af bruttopræmier reguleres over livsforsikringshensættelserne.

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 ejendommens driftsresultater med fradrag af omkostninger til administration.

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

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

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

Pensionsafkastskat

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

Reguleringer vedrørende tidligere år indgår ligeledes i resultatopgørelsen.

Forsikringsydelse

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

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

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

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

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 selska-

bets indtjening på kontrakterne dog minimum 15% årligt.

De aktiverede erhvervsomkostninger 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 erhvervs- og administrationsomkostninger fordelt på basis af estimeret tidsforbrug eller vurderet omkostningsbelastning.

Overført investeringsafkast i livsforsikring

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

Resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

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

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

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

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

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

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

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

Skat

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

Endvidere indregnes reguleringer vedrørende tidligere år i resultatopgørelsen.

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

Da aktiverne i de 100% ejede ejendomsdattervirksomheder som har været ejet i hele 2012 i gennemsnit over indkomståret for mindst 90 %'s vedkommende har bestået af fast ejendom, anses indkomsten i dattervirksomhederne i skattemæssig henseende for indtjent af SEB Pensionsforsikring A/S i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteoven.

Den samlede selskabsskat for SEB Pensionsforsikring A/S og ejendomsvirksomhederne, der har været ejet i hele 2012, indregnes derfor fuldt ud i årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S.

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

Balance

Immaterielle aktiver

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

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

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

Driftsmidler

Driftsmidler måles til anskaffelsesværdien med fradrag af foretagne afskrivninger.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

Restejerlejlighedsejendommene måles til forventet salgspris.

Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Andre finansielle investeringsaktiver

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

Øvrige finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

Finansielle forpligtelser modregnes i de finansielle investeringsaktiver i det omfang, der er modregningsret.

Genforsikringsdepoter

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

Tilgodehavender

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

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter bl.a. nutidsværdien af fremtidige omkostninger vedrørende ikraftværende kontrakter.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte eller skyldige omkostninger og forudbetalte forsikringsydelse.

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser vedrører syge- og ulykkesforsikring og omfatter den del, der vedrører efterfølgende regnskabsår, samt hensættelser for

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

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nulcouponrentestruktur.

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

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

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

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

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

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

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

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

Hensættelser til unit-linked kontrakter

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

Udskudt pensionsafkastskat

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

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

Udskudt skat

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

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

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

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

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

Gæld

Gæld og finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, bortset fra derivater og forpligtelser.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

27

	1.000 kr.	2012	2011
Note 2			
Hoved- og nøgletal			
Selskabets hoved- og nøgletal fremgår af årsrapportens side 1			
Note 3			
Bruttopræmier			
Løbende præmier		2.692.517	2.680.972
Engangspræmier		1.670.023	1.416.293
Bruttopræmier, direkte forretning		4.362.540	4.097.265
Bruttopræmier, indirekte forretning		-	3.148
		4.362.540	4.100.413
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		1.074.184	1.056.326
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		2.734.311	2.495.537
Gruppelivsforsikringer		554.045	545.402
		4.362.540	4.097.265
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		4.362.540	4.097.265
		4.362.540	4.097.265
Kontrakter med ret til bonus			
Kontrakter uden ret til bonus		3.012.399	3.116.726
		1.350.141	980.539
		4.362.540	4.097.265
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		152.701	160.553
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		60.747	59.368
Gruppelivsforsikringer		197.988	205.617
		411.436	425.538
Note 4			
Kursreguleringer			
Investeringsjendomme		-24.950	-9.712
Kapitalandele		932.892	-432.744
Investeringsforeningsandele		1.320.587	-97.511
Obligationer		658.207	1.450.797
Øvrige		2.152.863	409.884
		5.039.599	1.320.714
Note 5			
Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død		-285.281	-275.987
Forsikringssummer ved invaliditet		-72.566	-70.344
Forsikringssummer ved udløb		-415.240	-487.185
Pensions- og renteydelser		-1.711.150	-1.745.942
Tilbagekøb		-2.940.937	-3.866.664
Kontant udbetalte bonusbeløb		-376.574	-310.262
Indirekte forretning		-	-3.477
Invaliddetsbegrænsende omkostninger		-6.806	-6.479
		-5.808.554	-6.766.340

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

28

	1.000 kr.	2012	2011
Note 6			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelserne primo		54.079.108	55.236.384
Akkumuleret værdiregulering primo		-4.937.730	-3.315.280
Retrospektive hensættelser primo		49.141.378	51.921.104
Regulering af primohensættelser for delbestand SEB Pension III, mv. vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode		-208.494	112.650
Regulerede retrospektive hensættelser primo		48.932.884	52.033.754
Bruttopræmier		3.012.399	3.119.874
Rentetilskrivning		1.318.338	1.650.118
Forsikringsydelse		-6.119.555	-7.193.560
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-318.698	-337.893
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-86.620	-130.915
Retrospektive hensættelser ultimo		46.738.748	49.141.378
Akkumuleret værdiregulering ultimo		6.826.671	4.937.730
Livsforsikringshensættelserne ultimo		53.565.419	54.079.108
Ændring i garanterede ydelser		699.932	-2.981.800
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier		-941.410	2.140.290
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser		755.167	1.998.786
		513.689	1.157.276

SEB Traditionel Pension

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

SEB Traditionel Pension er de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet.

Livsforsikringshensættelser fordeles således på rentegrupper.

Rentegruppe 1, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente mellem 0,518% og 1,518%.

Garanterede ydelser	10.738.832	10.844.452
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	4.931.737	3.931.688
Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.630.094	2.115.505
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 1	17.300.663	16.891.645

Rentegruppe 2, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente fra 1,518% til og med 2,518%.

Garanterede ydelser	7.746.651	7.861.349
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	340.596	376.415
Bonuspotentiale på fripolicydelser	91.682	319.964
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 2	8.178.929	8.557.728

Rentegruppe 3, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente fra 2,518% til og med 3,518%.

Garanterede ydelser	2.330.365	2.001.519
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	100.838	109.387
Bonuspotentiale på fripolicydelser	59.144	68.254
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 3	2.490.347	2.179.160

Rentegruppe 4, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente på fra 3,518% til og med 4,518%

Garanterede ydelser	22.901.919	23.569.446
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	163.056	177.327
Bonuspotentiale på fripolicydelser	41.087	73.450
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 4	23.106.062	23.820.223

SEB Pension III

Fordeling af livsforsikringshensættelserne efter oprindelige grundlagsrenter

	Oprindelig grundlagsrente		
Garanterede ydelser	12,00% - 20,00%	2.091.171	2.233.934
Livsforsikringshensættelserne ultimo SEB Pension III		2.091.171	2.233.934

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

29

	1.000 kr.	2012	2011
Note 6			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)			
Forenede Gruppeliv	Oprindelig grundlagsrente		
Fordeling af livsforsikringshensættelserne efter oprindelige grundlagsrenter			
Garanterede ydelser	0,00%	398.247	396.418
Livsforsikringshensættelserne ultimo Forenede Gruppeliv		398.247	396.418

Note 7

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Livsforsikringshensættelserne primo		4.529.287	3.230.938
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		4.529.287	3.230.938
Bruttopræmier		2.026.491	1.844.445
Rentetilskrivning		499.934	-119.324
Forsikringsydelse		-449.703	-413.763
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-19.441	-15.793
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		2.214	2.784
Retrospektive hensættelser ultimo		6.588.782	4.529.287
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		6.588.782	4.529.287
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-2.059.495	-1.298.349
		-2.059.495	-1.298.349

Note 8

Erhvervsomkostninger

Provisioner vedrørende direkte forsikringskontrakter		-37.422	-39.440
Andre erhvervsomkostninger		-90.180	-63.162
		-127.602	-102.602

Note 9

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger		-163.239	-215.070
-----------------------------	--	-----------------	-----------------

Selskabets direktion og bestyrelse er vederlagt via Forsikringselskabet SEB Link A/S.

Der har ikke været ansat medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Selskabets administration varetages af Forsikringselskabet SEB Link A/S, jf. note 31.

Samlet honorar til selskabets revisor:

PricewaterhouseCoopers		-1.061	-745
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet		-757	-596
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed		-49	-94
Honorar for skatterådgivning		-	-
Honorar for andre ydelser		-255	-55
		-1.061	-745

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

30

1.000 kr.

2012

2011

Note 10

Forsikringsteknisk resultat

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

Opgørelsen af det realiserede resultat omfatter kun forsikringer under kontribution.

Realiseret resultat:

Forsikringsteknisk resultat	667.180	290.084
Andel af forsikringsteknisk resultat der ikke er omfattet af kontributionsprincippet	-69.972	-7.350
Forsikringsteknisk resultat på forsikringer omfattet af kontributionsprincippet	597.208	282.734
Overført investeringsafkast	180.076	336.681
Pensionsafkastskat, mv.	681.700	366.251
Tilskrivning af bonus	-188.153	237.698
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.872.874	-800.055
Realiseret resultat i alt	3.143.705	423.309

Realiseret resultat fordeles således:

Forsikringstagerne	2.546.497	140.575
Egenkapitalen	597.208	282.734
	3.143.705	423.309

Note 11

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Bruttopræmier	262.463	291.652
Afgivne forsikringspræmier	-53.253	-26.742
Ændring i præmiehensættelser	32.125	-35.013
Præmieindtægter for egen regning, i alt	241.335	229.897

Forsikringsteknisk rente

	874	123
--	-----	-----

Udbetalte erstatninger	-354.653	-341.531
Modtaget genforsikringsdækning	14.820	8.783
Ændring i erstatningshensættelser	-35.441	-47.750
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	36.120	17.583
Erstatningsudgifter for egen regning, i alt	-339.154	-362.915

Erhvervsomkostninger	-19.141	-9.577
Administrationsomkostninger	-15.131	-23.524
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-34.272	-33.101

Investeringsafkast	50.792	146.316
---------------------------	---------------	----------------

FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-80.425	-19.680
--	----------------	----------------

Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:

Forsikringsteknisk rente	56.822	70.779
Diskontering af samlede hensættelser	-55.948	-70.656
Forsikringsteknisk rente	874	123

Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	119.499	262.604
Kursreguleringer erstatningshensættelser	-11.885	-45.509
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	107.614	217.095
Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-56.822	-70.779
Investeringsafkast	50.792	146.316

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

31

	1.000 kr.	2012	2011
Note 11			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)			
Der kan oplyses følgende om syge og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Bruttopræmier		262.463	291.652
Bruttopræmieindtægter		294.588	256.639
Bruttoerstatningsudgifter		-390.094	-389.281
Bruttodriftsomkostninger		-34.272	-33.101
Resultat af afgiven forretning		-2.313	-376
Forsikringsteknisk rente for egen regning		874	123
<u>Forsikringsteknisk resultat</u>		<u>-131.217</u>	<u>-165.996</u>
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer		289.785	253.311
<u>Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer</u>		<u>4.803</u>	<u>3.328</u>
		<u>294.588</u>	<u>256.639</u>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed:			
Danmark		289.785	253.311
		<u>289.785</u>	<u>253.311</u>
Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto		100.608	124.842
<u>Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgivne forretning.</u>		<u>-8.051</u>	<u>-18.934</u>
<u>Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning</u>		<u>92.557</u>	<u>105.908</u>
Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Antallet af erstatninger		408	390
Gennemsnitlige erstatning for indtrufne skader, tkr.		1.067	1.168
Erstatningsfrekvensen		6,0 promille	5,8 promille

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

32

	1.000 kr.	2012	2011
Note 12			
Skat			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		-122.150	-59.831
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-14.321	-15.809
Regulering af skat vedrørende tidligere år		15.509	5.008
		-120.962	-70.632
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		647.333	344.481
- indregnet resultat fra tilknyttede virksomheder, der ikke er skattefritagne ejendomsselskaber		-11.547	-
		635.786	344.481
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttede virksomheder		-158.947	-86.120
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		22.668	9.340
Reguleringer vedrørende andre finansielle investeringsaktiver		-	764
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		-192	376
Skat vedrørende årets indkomst		-136.471	-75.640
Regulering af skat vedrørende tidligere år		15.509	5.008
		-120.962	-70.632
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		21,1%	22,0%
Effektiv skatteprocent i alt		18,7%	20,5%
Note 13			
Driftsmidler			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs slutning uden af- eller nedskrivninger		122	237
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		-	103
Afgang i årets løb		-16	-218
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		106	122
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs slutning		-72	-237
Årets afskrivninger		-12	-21
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		6	186
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-78	-72
		28	50

1.000 kr. 2012 2011

Note 14

Investeringsjendomme

Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning	916.439	1.031.549
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	11.641	3.870
Afgang i årets løb	-119.548	-109.268
Årets værdiregulering til dagsværdi	-24.950	-9.712
Dagsværdien på balancetidspunktet	783.582	916.439

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 4,9% 4,7%

Erhvervsjendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav 5,2% 5,0%

Balanceværdi 642.234 759.615

Beboelsesejendomme:

Vægtet gennemsnitligt afkastkrav 3,8% 4,0%

Balanceværdi 141.348 156.824

Note 15

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

SEB Ejendomme I A/S	2.974.701	2.924.822
SEB Ejendomme II A/S	101.756	91.427
SEB OPP A/S	135.305	101.084
	3.211.762	3.117.333

Navn, hjemsted og retsform:	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport
SEB Ejendomme I, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	49.878	2.974.701
SEB Ejendomme II, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	10.330	101.756
SEB OPP A/S, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	34.221	135.305
			1.000 kr.	2012
				2011

Note 16

Kapitalandele i associerede virksomheder

DAN-SEB I A/S	11.711	11.366
	11.711	11.366

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	690	23.422

1.000 kr.

2012

2011

Note 17

Kapitalandele

Selskabet investerer i en bredt sammensat aktieportefølje, som er fordelt på en række brancher og regioner. Fordelingen på brancher og regioner fremgår af note 37. De enkelte aktieinvesteringer ændres løbende ud fra de enkelte overordnede porteføljesammensætningsmål. SEB Pensions aktieinvesteringer pr. 31. december 2012 kan ses på sebpension.dk

Note 18

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	6.588.782	4.529.287
Hensættelser til unit-linked kontrakter	6.588.782	4.529.287
Forsikringer under unit-linked kontrakter tegnet uden garanti for en vis minimumsforrentning	2.048.028	1.938.628
Forsikringer under unit-linked kontrakter tegnet med garanti for en vis minimumsforrentning	4.540.754	2.590.659
	6.588.782	4.529.287

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter er udskilt i en separat portefølje i SEB Pensionsforsikring A/S. Aktiverne består af et bredt udvalg af aktivklasser - herunder aktier, obligationer samt diverse alternative investeringer og ejendomme.

Note 19

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 67.910.426 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser på 66.904.118 tkr.

De registrerede aktiver specificeres således:

Grunde og bygninger	5.950.977	6.035.048
Obligationer	32.986.059	31.498.918
Investeringsbeviser	8.005.526	10.255.036
Kapitalandele, mv.	11.641.169	10.440.885
Øvrige	9.149.212	7.229.507
Genforsikringskontrakter	177.483	150.618
	67.910.426	65.610.012

Anfordringstilgodehavender med en bogført værdi på 9.600 tkr. er deponeret af køber i forbindelse med ejendomssalg. Beløbet frigives, når endeligt skøde foreligger.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for 392.437 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

35

	1.000 kr.	2012	2011
Note 20			
Aktiekapital			
Aktiekapital		5.000	5.000
		5.000	5.000

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

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

Note 21			
Sikkerhedsfond		383.254	441.603
Heraf ubeskattet		383.254	383.254

Selskabet har efter vedtægterne fire sikkerhedsfonde:

Sikkerhedsfond A		138.454	138.454
Sikkerhedsfond B for skadeforsikring		69.848	128.197
Sikkerhedsfond C for direkte forsikring		174.952	174.952
Sikkerhedsfond D for indirekte livsforsikring		-	-
		383.254	441.603

Selskabet har i 2012 frigivet den beskattede del af sikkerhedsfond B for skadeforsikring.

De midler, der er henlagt til sikkerhedsfond A, kan ikke fraføres denne.

Sikkerhedsfondens midler kan dog anvendes til dækning af tab ved afvikling af de forsikringsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

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

De midler, der er henlagt til sikkerhedsfondene, kan ikke fraføres disse. Er

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

Note 22

Overført overskud

Overført overskud ved årets begyndelse		2.465.899	2.192.050
Frigivet beskattet del af sikkerhedsfond B		58.349	-
Årets resultat		526.371	273.849
		3.050.619	2.465.899

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

36

	1.000 kr.	2012	2011
Note 23			
Egenkapital, i alt			
Kapitalkrav og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav, livsforsikring		2.597.576	2.525.227
Beregnet kapitalkrav, syge- og ulykkesforsikring		109.471	109.471
Beregnet kapitalkrav		2.707.047	2.634.698
Basiskapital til dækning af kapitalkravet		4.397.873	3.871.502
Basiskapital fremkommer således:			
Egenkapital		3.438.873	2.912.502
I alt kernekapital		3.438.873	2.912.502
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		959.000	959.000
		4.397.873	3.871.502
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapitalen primo året		2.912.502	2.638.653
Årets resultat		526.371	273.849
Årets totalindkomst		526.371	273.849
Egenkapitalen ultimo året		3.438.873	2.912.502
Skyggekonto ved årets begyndelse		130.690	-
Tilskrevet rente		2.718	-
Årets tilgang til skyggekonto		-	130.690
Overført til årets resultat		-133.408	-
Skyggekonto ved årets slutning		-	130.690
Skyggekontoen hidrører fra SEB Traditionel Pension og sammensætter sig således:			
Skyggekonto vedrørende Rentegruppe 1		-	77.583
Skyggekonto vedrørende Rentegruppe 2		-	42.789
Skyggekonto vedrørende Rentegruppe 3		-	10.318
		-	130.690
Note 24			
Ansvarlig lånekapital			
Der kan oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:			
Renter		-47.950	-52.745
Ekstraordinære afdrag		-	-
Omkostninger ved optagelse og indfrielse i løbet af regnskabsperioden		-	-
Andel af ansvarlig lånekapital der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		100,0%	100,0%
Ansvarlig lånekapital er denomineret i danske kroner, og er uamortisabelt.			
Rentesats		5,0%	5,5%
Forfaldsdagen		-	-
Andre vilkår:			
Ansvarlig lånekapital er stillet til rådighed af moderselskabet, SEB Trygg Liv Holding AB, Sverige.			
Ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.			

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

37

	1.000 kr.	2012	2011
Note 25			
Garanterede ydelser			
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi før indregning af tilbagekøbssandsynlighed		5.705	30.138
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi efter indregning af tilbagekøbssandsynlighed		5.705	30.138
Principperne for beregning af de anvendte risikotillæg kan beskrives således:			
I de fire rentegrupper opgøres risikotillægget ved at øge benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer med årligt 0,2%.			
I delbestand SEB Pension III opgøres risikotillæg som en reduktion af den anvendte diskonteringskurve på 5%.			
Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivning af kontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.			
Note 26			
Bonuspotentiale på fripolicydelser			
Andel af bonuspotentiale på fripolicydelser anvendt til dækning af tab		-	-
Reduktion af bonuspotentiale på fripolicydelser i forbindelse med fordeling af realiserede resultater		-	-
Note 27			
Kollektivt bonuspotentiale			
Kollektivt bonuspotentiale fordeles således:			
Rentegruppe 1		1.142.898	369.439
Rentegruppe 2		601.431	279.070
Rentegruppe 3		209.668	127.222
Rentegruppe 4		1.888.563	1.193.955
Forenede Gruppeliv		4.816	17.493
Omkostningsgrupperne samlet		-	-
Risikogrupperne samlet		-	-
		3.847.376	1.987.179
Note 28			
Udskudte skatteforpligtelser			
Udskudte skatteforpligtelser sammensætter sig således:			
Udskudte selskabsskatteforpligtelser		109.882	106.686
		109.882	106.686
Udskudte selskabsskatteforpligtelser primo året		106.686	86.514
Ændring vedrørende investeringsaktiver		-5.311	19.851
Ændring vedrørende andre aktiver		7.079	-1.108
Ændring vedrørende anden gæld		1.428	1.429
Ændring i udskudte selskabsskatteforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen		3.196	20.172
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ultimo året		109.882	106.686
Indregnede udskudte selskabsskatteforpligtelser specificeres således på hver type af midlertidig forskel:			
Investeringsaktiver		107.683	112.993
Andre aktiver		3.628	-3.450
Anden gæld		-1.429	-2.857
		109.882	106.686

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

38

	1.000 kr.	2012	2011
Note 29			
Anden gæld			
Anden gæld		924.042	3.906.554
Heraf udgør repomellemværende		-	2.999.250
Note 30			
Gæld			
Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.			
Note 31			
Koncerninterne transaktioner			
Selskabets administration varetages af Forsikringsselskabet SEB Link A/S.			
Løbende koncerninterne aftaler med selskaber i SEB koncernen:			
Markedsbaserede vilkår og omkostningsdækkende basis.			
Forvaltning af værdipapirer og administration af ejendomme.			
Porteføljemanagement aftale med SEB Assets Management i Danmark og Sverige, hvor der er udgiftsført 41.391 tkr. (37.534 tkr. i 2011).			
Øvrig administration:			
Selskabet har handlet værdipapirer med andre koncernselskaber. Alle handler er foretaget til markedsværdier.			
Udlån til SEB Ejendomme I A/S på 121.000 tkr. er tilbagebetalt			
Der er foretaget tilbagekøb af policer i selskabet for 314.102 tkr. Den tilbagekøbte opsparing er indskudt som engangspræmier i Forsikringsselskabet SEB Link A/S.			
Der er indgået genforsikringsaftaler og aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, specificeres således:			
SEB Ejendomme I		1.291.966	1.193.155
SEB Ejendomme II		1.076.605	814.620
SEB OPP A/S		251.217	394.271
		2.619.788	2.402.046
Gæld til tilknyttede virksomheder, specificeres således:			
Forsikringsselskabet SEB Link A/S		264.549	158.468
Løbende mellemværender forrentes med OMXC Average Bond Yield (Obligationsrentegennemsnit) for obligationer noteret på NASDAQ OMX København, med restløbetid under 3 år.			
Renten beregnes og bogføres på månedelig basis.			
Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.			
Note 32			
Eventualforpligtelser			
Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til erhvervmæssigt brug.		4.386	5.340
Selskabet har afgivet investeringstilsagn for		3.302.000	3.548.000
		3.306.386	3.553.340

1.000 kr.

2012

2011

Note 32

Eventualforpligtelser (fortsat)

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

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

Selskabet er part i en retssag - den såkaldte gebyrsag - rejst af Forbrugerrådet. Det er selskabets vurdering at selskabet vinder denne sag, og at de økonomiske konsekvenser af sagens udfald er uvæsentlig.

Note 33

Koncernregnskab

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

Note 34

Risikostyring

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

Selskabet har identificeret følgende risikokategorier:

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

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

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

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

Selskabets bestyrelse fastlægger, hvilke maksimale risici selskabet kan påtage sig indenfor de enkelte områder.

Selskabets bestyrelse har tillige nedsat en risikokomite til sikring af, at alle væsentlige risici identificeres, samt at der foreligger de nødvendige og tilstrækkelige rammer for en effektiv håndtering af disse risici.

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

Markedsrisici

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

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

1.000 kr.

2012

2011

Note 34

Risikostyring (fortsat)

sikring af de afgivne ydelsesgarantier.

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

SEB Pensionsforsikring A/S har igennem 2012 haft passende kapitalbuffer og været i såkaldt grønt lys efter Finanstilsynets opgørelsesmodel. Ledelsen vurderer, at SEB Pensionsforsikring A/S - alt andet lige - kan holde sig i grønt lys i 2013 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 risikoovervågning, at selskabets investeringsrisici, herunder modpartsrisici og kreditrisici holdes på et acceptabelt niveau.

Forsikringsrisici

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

Det betyder, at dødsfald, sygdommeldinger etc. påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsdækninger, mens længere levetid end det forventede påvirker varigheden på visse pensionsudbetalinger (livrenter). SEB Pensionsforsikring A/S arbejder med risikostyring af de forsikringsmæssige risici ud fra bl.a. helbreds krav ved antagelse af en forsikringsrisiko og genforsikring.

For private forsikringer deltager SEB Pensionsforsikring A/S i det fælles branchesamarbejde HEFO (Helbred og Forsikring), hvor branchens fælles erfaringer benyttes, når forsikrings søgendes 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 etableret via en pensionsoverenskomst ofte have et betydeligt obligatorisk element, ligesom forsikringen ofte vil indgå i et risikofællesskab, så risikoen kan udjævnes.

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

Af følsomhedsoplysningerne for SEB Pensionsforsikring A/S, jf. note 35 fremgår, at fald i dødelighedsintensiteten på 10% vil påvirke basiskapitalens negativt med 122 mio.kr. og kollektivt bonuspotentiale negativt med 243 mio.kr., mens en stigning i dødeligheden på 10% vil påvirke basiskapitalen positivt med 107 mio.kr. og kollektivt bonuspotentiale positivt med 217 mio.kr.

Operationelle risici

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

Mio.kr.

Note 35

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
Livsforsikring				
Rentestigning på 0,7 procent point	-75	-720	1.393	-
Rentefald på 0,7 procent point	94	144	-1.145	-
Aktiekursfald på 12%	-47	-725	-	-
Ejendomsprisfald på 8%	-3	-491	-	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-6	-190	-	-
Tab på modparter på 8%	-53	-1.111	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-122	-243	14	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	107	217	-16	-
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-	-25	6	-

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Syge- og ulykkesforsikring	
Rentestigning på 0,7 procent point	-59
Rentefald på 0,7 procent point	87
Aktiekursfald på 12%	-
Ejendomsprisfald på 8%	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-
Tab på modparter på 8%	-17

Note 36

Aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	917	784	-108	7,6
Ejendomsaktieselskaber	3.272	3.246	-121	3,1
Grunde og bygninger i alt	4.189	4.030	-229	4,0
Børsnoterede danske kapitalandele	4.563	2.657	-2.079	17,5
Unoterede danske kapitalandele	2.330	2.723	231	18,8
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	3.358	4.276	506	12,5
Unoterede udenlandske kapitalandele	4.810	5.986	851	15,9
Øvrige kapitalandele i alt	15.061	15.642	-491	15,9
Statsobligationer (Zone A)	3.116	3.140	250	3,4
Realkreditobligationer	28.611	28.627	-1.327	4,3
Indeksobligationer	67	38	-12	-25,0
Kreditobligationer investment grade	2.518	2.422	119	12,6
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	2.143	3.231	229	14,1
Andre obligationer	2.569	2.627	208	11,7
Obligationer i alt	39.024	40.085	-533	6,0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	3.681	2.552	-760	4,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	2.884	4.843	1.496	

%

Note 37

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

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Japan	Øvrige lande	I alt
Industri	1,6	3,9	-	-	-	5,5
Forbrugsgoder	0,1	-	-	-	-	0,1
Konsumentvarer	0,5	-	-	-	-	0,5
Sundhedspleje	3,4	-	-	-	-	3,4
Finans	5,0	1,4	6,3	-	-	12,7
IT	-	8,5	-	-	-	8,5
Ikke fordelt	34,4	17,2	10,6	0,2	6,9	69,3
I alt	45,0	31,0	16,9	0,2	6,9	100,0