

SEB PENSIONSFORSIKRING A/S

Årsrapport 2015

GENERELLE OPLYSNINGER

Ledelse

Bestyrelse

Peter Dahlgren, formand
Mogens Andersen, næstformand
Cristina Lage
Peter Høltermand
Alice Lykke (medarbejdervalgt)
Doris Nielsen Markussen (medarbejdervalgt)

Direktion

Søren Lockwood, adm. direktør
Kim Johansen
Mark Payne (indtrådt i direktionen den 2. november 2015)

Ansvarshavende aktuar

Anders Håkonsson

Revisorer

Den uafhængige revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Intern revision

Lars Falck Jørgensen, revisionschef

Ejerforhold

SEB Life and Pension Holding AB, Sverige, ejer samtlige aktier i SEB Pensionsforsikring A/S

Adresse mv.

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

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

Året der gik

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

SEB Pension har igennem 2015 fortsat arbejdet mod at realisere visionen og høster løbende anerkendelse for vores markedsledende løsninger, der sikrer både medarbejdere og virksomheder overblik og målrettede pensionsløsninger.

SEB Pension ligger fortsat helt i toppen, når den anerkendte konsulentvirksomhed Aalund måler kundetilfredsheden blandt virksomhederne. Det er specielt vores internetbaserede løsninger, som kunderne kvitterer for i denne måling.

Endvidere vandt SEB Pension hele to priser ved en international prisuddeling i november 2015 (IPE Awards) – både prisen som Europas bedste pensionselskab til aktieinvesteringer og for andet år i træk den prestigefyldte investeringspris ”Smart Beta”. SEB Pension har dermed vundet internationale priser tre år i træk for sit investeringsunivers.

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

SEB Pensionsforsikring A/S har i 2015 opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler før investeringsomkostninger og pensionsafkastskat på 2,5 pct. mod 13,5 pct. i 2014. Indregnes ændringer af livsforsikringshensættelserne og investeringsomkostninger, er afkastet af bonusberettigede kundemidler på 4,0 pct., hvilket SEB Pension anser som meget tilfredsstillende. Det stærke investeringsresultat har medvirket til, at kundernes bonusreserver fortsat er blandt de stærkeste i markedet. Således er bonusgraden i Traditionel pension steget fra 16,2 pct. i 2014 til 17,1 pct. ved udgangen af 2015. Bonusgraden er forskellig i selskabets fire rentegrupper og udgør mellem 8,1-25,0 pct. SEB Pensionsforsikring A/S har ingen skyggekonto ved udgangen af 2015.

Afkastet i Tidspension udgjorde 3,3 pct. i 2015, hvilket er tilfredsstillende set i forhold

til investeringsstrategien og udviklingen på de finansielle markeder i 2015.

Afkastet i Markedspension varierer mellem 0,2-5,8 pct. afhængig af kundernes alder og valg af risiko, hvilket er tilfredsstillende set i forhold til investeringsstrategien og udviklingen på de finansielle markeder i 2015.

SEB Pensionsforsikring A/S har haft brutto-præmier inkl. indbetalinger til investeringskontrakter, ekskl. syge- og ulykkesforsikring på 8.681,8 mio. kr. i 2015 mod 8.796,1 mio. kr. i 2014. De samlede omkostninger i SEB Pensionsforsikring A/S ekskl. syge- og ulykkesforsikring er faldet fra 330,8 mio. kr. i 2014 til 330,4 mio. kr. i 2015. Det er meget tilfredsstillende, at selskabet har været i stand til at fastholde indbetalingerne på niveau med rekorden i 2014, samtidig med at omkostningerne holdes i ro.

SEB Pensionsforsikring A/S' resultat før skat udgjorde 407,9 mio. kr. i 2015 mod 473,1 mio. kr. i 2014.

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

Kunder

SEB Pension har i 2015 fortsat arbejdet med at udvikle en række nye kundefokuserede løsninger, der skal sikre, at vi fortsat har de mest tilfredse kunder på det danske pensionsmarked.

Vores konstante fokus på kundetilfredshed hos vores eksisterende kunder er også fundamentet for den fortsatte vækst, vi har oplevet i 2015, hvor vi har sagt velkommen til mange nye firmapensionskunder. Desuden har mange virksomhedsejere og privatkunder med særlige pensionsbehov sagt ja tak til vores målrettede tilbud til disse kundesegmenter.

Blandt de væsentligste kunderettede aktiviteter i 2015 kan nævnes:

e-Pension – Danmarks førende online pensionsløsning

I 2015 har vi fortsat udviklingen af vores online-løsninger med udgangspunkt i ”rød-gulgrøn” trafiklys samt flere iPad-baserede værker

tøjer, der sikrer overskuelighed og involvering i rådgivningssamtalen med kunden.

Vi har dermed i 2015 lagt de sidste dele af fundamentet til, at vi i 2016 siger farvel til alt papir i vores kunderettede processer og bliver 100 pct. digitale.

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

I 2015 har vi igen haft stor fokus på at sikre, at så mange af vores kunder som muligt får gjort brug af de mange muligheder i e-Pensionstjekket. Værdien af værktøjet realiseres først i det øjeblik, den enkelte kunde vælger at bruge de nødvendige minutter på at gennemgå tjekket.

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

I 2015 har vi derfor fortsat vores proaktive indsats for, at kunder i SEB Pension skal bruge fem minutter en gang om året på deres pensionsaftale. Særligt har muligheden for at få gennemgået sit personlige e-Pensionstjek med en rådgiver via vores webrådgivning været meget populær i 2015, hvor mere end dobbelt så mange kunder har gjort brug af dette tilbud som i 2014.

Personlig rådgivning

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

også i de kommende år arbejde på at videreudvikle vores personlige rådgivningstilbud.

Nyt forsikringsprodukt til ressourceforløb

Det økonomiske sikkerhedsnet i Danmark i forbindelse med sygdom mv. er igennem de senere år blevet gradvist forringet, og med introduktionen af såkaldte ressourceforløb og jobafklaringsforløb er der opstået et nyt forsikringsbehov for rigtig mange af SEB Pensions kunder. Vi har derfor i 2015 lanceret vores nye ressourceforløbs-ydelse, hvor forsikringsdækningen skræddersyes til den enkelte kundes specifikke behov.

Uafhængige mæglere på det danske marked har bl.a. på grund af mulighederne for individuel tilpasning af den nye forsikringsdækning kaldt SEB's løsning for "den vel nok bedste løsning" på det danske marked.

I tillæg til vores nye ressourceforløbsydelse har vi desuden forbedret og opdateret vores generelle forsikringsbetingelser, hvilket vi glæder os til at fortælle vores kunder meget mere om i 2016.

Fokus på seniorrådgivning

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

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

Vi har i løbet af 2015 været i kontakt med flere af vores kunder i denne aldersgruppe end nogensinde før.

I takt med at pensionstidspunktet kommer nærmere, får alle kunder hos SEB Pension tilbudt at deltage i heldags-seniorseminarer. Fokus ligger for nogle kunder i denne aldersgruppe på opsparing, men der er også mange andre overvejelser som f.eks. arv, offentlige ydelser mv., som kan blive aktuelle for denne kundegruppe.

Ud over tilbuddet om deltagelse i vores seniorseminarer tilbyder vi også kunderne en indi-

viduel rådgivning om deres specifikke behov og pensionsaftale.

Vi har i 2015 lanceret en helt ny rådgivningsløsning særligt målrettet vores seniorkunder. Den nye løsning giver på en enkel og overskuelig måde vores kunder endnu bedre overblik over og optimering af deres udbetalingsforløb, og giver mulighed for at skræddersy økonomien i pensionstilværelsen efter den enkelte kundes behov.

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

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

I 2016 vil vi fortsætte vores fokus på senior-kunderne og forventer bl.a. at introducere nye, spændende opsparingsmuligheder målrettet dette kundeselement.

Tilbud om omvalg til over 50.000 kunder

SEB Pension tilbød i 2015 mere end 50.000 udvalgte kunder i rentegruppe 1 og 2 mulighed for at flytte deres opsparing i Traditionel pension til markedsrenteproduktet Tidspension med garanti på særlige vilkår.

Det vigtigste for os har været at sikre, at kunderne har fået en objektiv og neutral rådgivning, så den enkelte kunde på et oplyst grundlag har kunnet vurdere, hvad det rigtige opsparingsprodukt er for ham eller hende under hensyntagen til risikolyst.

Knap en tredjedel af kunderne sagde ja tak til tilbuddet om at få et omvalgsbeløb oven i deres opsparing og til gengæld opgive deres garanti i det traditionelle pensionsprodukt.

To tredjedele af kunderne beholdt deres opsparing i Traditionel pension. Det bekræfter, at mange kunder fortsat oplever Traditionel pension som et attraktivt og relevant produkt, der giver tryghed i kraft af ydelsesgarantien. Samlet blev 7,1 mia. kr. overført fra Traditionel pension til Tidspension med garanti i 2015.

Afgiftsberigtigelse

Folketinget vedtog i december 2014 at forlænge fristen for afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner til udgangen af 2015. SEB Pension åbnede derfor igen mulighed for at afgiftsberigtige kapitalpensioner for de kunder, der ønskede dette, og gennemførte sidst i 2015 den endelige afgiftsberigtigelse for 13.699 kunder med en afgift til staten på 2,1 mia. kr. som resultat.

Opsparingsprodukter

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

Tidspension

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

Afkastet for kunder, der igennem hele 2015 sparede op i Tidspension, udgjorde 3,3 pct. før pensionsafkastskat, men efter omkostninger. Afkastet er præget af, at ca. 60 pct. af de sparede midler har været investeret i aktier og lignende risikoaktiver, der har givet positive afkast i 2015, og er fornuftigt set i forhold til udviklingen på de finansielle markeder.

Fra januar 2016 har SEB Pension forbedret Tidspension ved at forøge den rente, der forlods fordeles til Pensionskontoen fra et niveau omkring 1 pct. til 2 pct. Dette forøger kundernes primære opsparing på Pensionskontoen og stabiliserer yderligere de forventede pensionsudbetalinger.

Markedspension

Markedspension er SEB Pensions markedsrenteprodukt for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget, men er indstillet på, at udsvingene på finansmarkederne påvirker deres afkast både positivt og negativt. Kunderne får med Markedspension en investering, der automatisk tilpasses deres alder.

Kunderne i Markedspension har i 2015 – et år med stor, finansiell uro – haft stor glæde af SEB Pensions ekspertise i alternative investeringer. Således gav alternative investeringer et samlet afkast på 10,6 pct. i 2015, bedre end globale aktier.

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

Kunder med middel risikooopsparing i Markedspension har i 2015 opnået et afkast på mellem 1,9-4,7 pct. efter investeringsomkostninger, men før pensionsafkastskat afhængig af valg af risikoprofil. Afkastet for samtlige aldersgrupper kan ses på www.seb.dk/mpafkast.

Unit-link

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

SEB Pension udvælger og overvåger løbende de investeringsfonde, som vi tilbyder til Unit-link-kunder. Kunderne har pt. mulighed for at vælge imellem 57 fonde udbudt af 18 forskellige kapitalforvaltere.

Traditionel opsparing

I Traditionel opsparing garanteres kunderne en minimumsydelse ved pensionering.

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

Kontorenten har i 2015 udgjort 6,0 pct. før pensionsafkastskat i rentegruppe 3 og 4, mens kontorenten i rentegruppe 1 og 2 har udgjort

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

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

Risikoprodukter

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

Endvidere tilbyder SEB Pension forsikring ved visse kritiske sygdomme, administreret af selskabet Forenede Gruppeliv A/S.

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

Distribution

SEB Pension distribuerer sine produkter gennem flere salgskanaler, bl.a. assurandører, call center, certificerede liv- og pensionsassurandører i Codan Forsikring A/S 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. For SEB indebærer bæredygtighed at skabe langvarig værdi ved at tage hånd om muligheder og håndtere risici ud fra et både økonomisk, etisk, socialt og miljømæssigt perspektiv. Vi fokuserer på tre områ-

der – Ansvarsfuld forretning, Mennesker og samfund samt Miljø.

Bæredygtighedsaspekterne er vigtige og nødvendige for, at SEB kan opnå målene i forretningsplanen, der omfatter kundetilfredshed, medarbejderengagement, image samt et stabilt og konkurrencedygtigt afkast. Det er SEB's opfattelse, at en bæredygtig virksomhed styrker kundernes tillid til os og leder til langsigtet vækst.

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

Ansvarsfuld forretning

Ansvarlige investeringer

Bæredygtighed er en naturlig del af SEB's investeringspolitik.

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

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

Rådet for Samfundsansvar offentliggjorde i slutningen af 2013 en vejledning om Ansvarlige investeringer i statsobligationer. I forlængelse af denne har SEB udformet en politik på området, der blev implementeret i 2015. Politikken omhandler investeringer og omfatter de

fonde, som bærer SEB's varemærke. SEB Pension følger denne politik.

SEB udelukker virksomheder, som producerer og/eller sælger våben, der reguleres af internationale konventioner og retningslinjer. Herudover besluttede SEB ved udgangen af 2013 at udelukke virksomheder, der deltager i udvikling og produktion af atomvåbenprogrammer. Læs mere om omfanget af SEB's politik for ansvarlige investeringer og se vores udelukkelsesliste på www.seb.dk.

SEB Pension gav i 2015 kunderne mulighed for at investere grønt via en ny fond for grønne obligationer i Unit link-universet. "Green Bond Fund" investerer primært i globale obligationer, der for 70 procents vedkommende skal være klassificeret som grønne.

En grøn obligation er en obligation, der er øremærket projekter med positiv effekt på miljø og klima. For at kvalificere sig til at være en grøn obligation skal udstederen leve op til endnu strengere krav til dokumentation end klassiske obligationer. Grønne obligationer blev udviklet af Verdensbanken i samarbejde med SEB i 2007.

Mennesker og samfund

Medarbejdere

Vi stræber efter at have en sund arbejdsplads, der tiltrækker og fastholder de rigtige medarbejdere. Vi giver plads til personlig udvikling og ønsker, at vores ansatte skal føle sig værdsatte, involverede og engagerede.

På medarbejdersiden har vi i årets løb arbejdet kontinuerligt med en fortsat styrkelse af performancekulturen og har igangsat et Performance Boost-forløb på alle niveauer i organisationen.

Som en styrkelse af organisationens samlede IT-kompetencer er alle medarbejdere blevet tilmeldt online-uddannelser på Microsoft-plattformen, og i vores kundeserviceorganisation er der etableret et internt kursuskatalog med henblik på en fortsat styrkelse af de systemrelaterede og forsikringsfaglige kompetencer.

Hvad angår de forsikringsfaglige kompetencer, har vores interne coaches sikret en beståelsesprocent på forsikringsakademiet meget tæt på 100 pct., og vi er meget stolte af, at

vores nyuddannede elever fik branchens bedste karakterer i 2015.

Vores årlige medarbejderundersøgelse viste også denne gang en fortsat fremgang på de to væsentlige indeks vedrørende arbejdsglæde og performance.

Den seneste opgørelse på egen sygdom (2014) fra Finansektorens Arbejdsgiverforening har desværre vist, at det samlede sygdomsbillede for selskabet ligger noget over forsikringsbranchens samlede gennemsnit, hvilket har afstedkommet et øget lederfokus og en opstramning af vores sygepolitik. Målet er inden for det kommende år at få bragt tallene ned under branchegennemsnit.

Kunder og sundhed

Med erfaringerne fra vores eget performance- og robusthedsarbejde lancerede vi i 2015 web-siden Bedredag.dk. Her inspirerer vi til øget sundhed og arbejdsglæde hos kunder og andre virksomheder.

Sundhed er i det hele taget et område, som vores kunder interesserer sig mere og mere for, og som de anser som en naturlig del af deres pensionsordning. Ud over vores fortsatte arbejde med proaktiv skadebehandling arbejder vi på at lancere en række spændende, forebyggende sundhedstiltag i 2016.

Samfund

Børn og unge

SEB ønsker aktivt at støtte udviklingen i de lokalsamfund, hvor vi er repræsenteret, bl.a. gennem tiltag målrettet børn og unge. En del af denne målsætning udtrykkes i SEB's sponsorstrategi, der til og med 2014 indeholdt sponsorat af de nationale tennisforbund i Norden. Aftalen blev endeligt afviklet i 2015, hvor SEB var vært ved finalen i SEB Tennis Cup, Danmarks største tennisturnering med deltagelse af mere end 1.300 børn og unge.

Adgang til finansielle ydelser

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

Miljø

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

SEB Danmark overgik i 2015 til grøn energi på hovedkontoret i København via en aftale med Dong og køb af RECS-certifikater. Vi har endvidere fået udarbejdet et energisyn af hovedkontoret og har i den forbindelse identificeret 10 energisparende projekter.

Vi valgte i 2014 at fraflytte to kontorer i henholdsvis Odense og Århus og samle forretningen på et samlet og mindre miljøbelastende kontor i Kolding. Besparelsen på varmebudgettet kan i den forbindelse opgøres til ca. 75 pct.

Vi implementerede i 2014 en ny bilpolitik, der indebærer et mål om, at firmabiler maksimalt må have en emission på 130g CO₂. Vores bilpark vil løbende blive udskiftet, og indtil videre udgør miljøvenlige biler 76 pct. Dette har betydet, at vi nu har en gennemsnitlig udledning på 126,1 g CO₂ pr. firmabil i SEB Danmark.

Antallet af kunder, der benytter e-Boks, vokser stadigt, hvilket betyder, at der nu er over 230.000 af vores kunder, der er tilmeldt og modtager deres årsbrev digitalt via e-Boks. Flere og flere kunder tilgår også information om deres pensionsordning via Pensionsinfo, hvor der alene i 2015 har været mere end 90.000 unikke opslag. SEB Pension har bl.a. i kraft af dette reduceret sit printforbrug.

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

I 2012 tog vi Skandinaviens dengang største solcelleanlæg på 13.000 m² i brug – svarende i 2014 til en produktion af 486.600 KWH. Anlægget er opført i Teknikerbyen i Virum, som SEB Ejendomme I A/S ejer. Og i 2015 blev der etableret supplerende solcelleanlæg på fire retsbygninger i hhv. Herning, Holbæk, Holstebro og Kolding (alle fire er OPP-aftaler). Derudover har SEB Ejendomme i samarbejde med Professionshøjskolen UCC opført uddannelsescentret Campus Nordsjæl-

land i Hillerød, hvor en andel af centrets strøm kommer fra solcelleanlæg på bygningens tag.

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

Risikostyring

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

Kapitalforhold

Selskabets solvensbehov udgør ultimo 2015 2.729,6 mio. kr. mod 2.806,5 mio. kr. ultimo 2014. Selskabets basiskapital udgør i 2015 4.764,8 mio. kr., mod 5.041,3 mio. kr. i 2014.

Overdækningsgraden er ultimo 2015 på 174,6 pct. mod 179,6 pct. ultimo 2014.

Solvensbehovet opgøres som det største af beløbene - kapitalkravet opgjort efter lov om finansiel virksomhed (FIL) og det af selskabet opgjorte individuelle solvensbehov.

1. januar 2014 trådte en ny bekendtgørelse om solvens i kraft. Med bekendtgørelsen indførte Finanstilsynet en standardmodel til beregning af selskabets individuelle solvensbehov. Dog anvender selskabet en partiel intern model, der følger en branchestandard, til beregning af levetidsrisiko. Standardmodellen gælder frem til indførelsen af Solvens II den 1. januar 2016.

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

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

Mio. kr.	2015	2014
Risikokategori		
Markedsrisici	7.374,9	9.721,2
Modpartsrisici	600,4	241,6
Livsforsikringsrisici	717,9	1.177,0
Sundhedsforsikringsrisici	493,0	468,0
Diversifikation	-1.266,1	-1.321,5
Anvendt tabsabsorberende buffer og skat	-7.001,5	-9.489,9
Operationelle risici	314,7	332,3
Forenede Gruppeliv	23,4	23,3
Individuelt solvensbehov	1.256,7	1.152,0
Kapitalkrav	2.729,6	2.806,5
Selskabets solvensbehov	2.729,6	2.806,5
Basiskapital	4.764,8	5.041,3

Det individuelle solvensbehov opgjort efter selskabets principper er steget med 104,7 mio. kr. fra 2014 til 2015.

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

Solvens II

Fra 1. januar 2016 bliver Solvens II den fremtidige, risikobaserede solvensopgørelse for forsikringsselskaber i Europa. Selskabet har fået godkendt en intern partiel model til beregning af selskabets risici i henhold til Solvens II.

SEB Pension er i besiddelse af en kapitalstyrke samt know how, der sikrer en overholdelse af solvens II-reglerne. Selskabet er en del af det Globale Solvens II projekt og har således tilknyttet medarbejdere til projektet for at sikre den fornødne indsigt i SEB Pensions forhold.

Revisionskomité

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

Cristina Lage er uddannet cand. merc. og har været adm. direktør i Unipension indtil 1. februar 2016. Hun har tidligere været adm. direktør i Nordea Liv & Pension samt Nordea Invest og har været medlem af bestyrelsen samt formand for revisionsudvalget i Pensi-ondanmark og GF Forsikring og herved tilegnet sig et solidt kendskab til branchen og et revisionsudvalgsvirke.

Udover Cristina Lage består revisionsudvalget af SEB Pensionsforsikring A/S' bestyrelsesformand Peter Dahlgren og næstformand Mogens Andersen.

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

Investeringspolitik og afkast

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast på investeringsaktiver udgjorde 2.586,7 mio. kr. i 2015. Efter pensionsafkastskat på 206,1 mio. kr. og direkte omkostninger på 186,8 mio. kr. blev nettoafkastet 2.193,8 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2015 investeringsaktiver på 82.995,6 mio. kr. Hertil kommer investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter på 38.887,5 mio. kr. Investeringsaktiverne på 82.995,6 mio. kr. var sammensat af obligationer på 34.540,8 mio. kr. (41,6 pct.), kapitalandele for 5.997,0 mio. kr. (7,2 pct.) og investeringsforeningsandele på 7.078,4 mio. kr. (8,5 pct.). Endelig var 4.971,2 mio. kr. (6,0 pct.) investeret i ejendomme, både direkte og gennem ejendomsdaterselskaber og 30.408,2 mio. kr. (36,7 pct.) i øvrige investeringsaktiver.

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast af de bonusberettigede kundemidler før pensionsafkastskat og investeringsomkostninger blev i 2015 på 2,5 pct., hvilket betragtes som tilfredsstillende i forhold til både markedet og det af bestyrelsen fastsatte benchmark.

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

	2015	2014
Årets investeringsafkast, brutto	2,5%	13,5%
Investeringsomkostninger	-0,5%	-0,6%
Afkast af bonusberettigede kundemidler	2,0%	12,9%
Pensionsafkastskat	0,0%	-1,6%
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	4,2%	-3,4%
Risikoforrentning for året	-0,9%	-0,9%
Overførsel til/fra bonuspotentiale	-1,7%	-2,8%
Regulering pga. forskel i nævner ¹⁾	0,6%	0,0%
Kontorente efter pensionsafkastskat	4,2%	4,2%

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

Kontorenten for 2015 udgjorde 6,0 pct. før pensionsafkastskat og 5,1 pct. efter pensionsafkastskat for rentegruppe 3 og 4. For rentegruppe 1 og 2 udgjorde kontorenten for 2015 4,0 pct. før pensionsafkastskat og 3,4 pct. efter pensionsafkastskat. Det svarer til en gennemsnitlig kontorente efter pensionsafkastskat i 2015 på 4,2 pct. Kontorenterne var i 2015 uændrede fra 2014.

De finansielle markeder

Udviklingen på de finansielle markeder blev igennem 2015 særligt præget af centralbankernes pengepolitik, Grækenland og olieprisudviklingen. Alle områder havde stor indvirkning på de finansielle markeder og var igen i 2015 medvirkende til at skabe et år med stor volatilitet.

Verdens centralbanker forsøger med deres pengepolitik at stabilisere økonomierne – enten ved at støtte gennem lave renter og støtteopkøb, eller ved at holde igen via stigende renter. Året indledtes med, at Den Europæiske Centralbank (ECB) introducerede støtteopkøb af statsobligationer, hvilket havde til formål at tilføre likviditet til markederne, at svække valutaen og at holde renterne lave. Omfanget af indgrebet kom som en overraskelse for markedet og havde derfor en betydelig effekt på både EUR-kurs over for USD og på aktiemarkederne, som steg markant i første kvartal. ECB var herefter afventende i det meste af året, men annoncerede yderligere begrænsede lettelser i december. Denne gang var et stort indgreb imidlertid forventet, og markederne blev skuffede.

Over for ECB står Den Amerikanske Centralbank (FED), som i 2015 havde som målsætning at stramme pengepolitikken gennem beydende rentestigninger begrundet i lav arbejdsløshed med tiltagende risiko for lønpres. I september blev FED's ønske om rentestigninger torpederet af en kinesisk nedjustering af deres valuta. En aktion, der skabte fornyet usikkerhed om den reelle vækst i Kina – og dermed kraftig turbulens på de globale, finansielle markeder. Først i december kom FED's første rentestigning i næsten 10 år på bagkant af fortsat stærke tal for arbejdsmarkedet. Markedet tog godt imod den velannoncerede stigning, som blev opfattet som velbegrundet. I 2016 vil fokus nu være på tempoet for FED's fremtidige rentestigninger og eventuelle yderligere lettelser fra ECB. Centralbankernes markedsdominans er ikke forbi med 2015.

Første halvår var også kraftigt præget af udviklingen i Grækenland, hvor befolkningen ønskede at vriste sig fri af sparekravene fra de øvrige eurolande. Det hele endte med en aftale om massive besparelser og reformer, men undervejs var det meget usikkert, om Grækenland kunne forblive i EUR, og forestillingerne om en "Grexit" gav betydelig usikkerhed i markedet.

Den faldende oliepris foranlediget af OPEC's stigende produktion har særligt i andet halvår af 2015 ligget som en sort sky over markedet. Den lave oliepris giver umiddelbart lettelser for forbrugere verden over og skulle derfor virke stimulerende. Omvendt har faldet nu haft en størrelse, så effekten har været faldende investeringer i energisektoren og et stigende antal konkurser, hvilket på kort sigt trækker den modsatte vej. Frygten har først og fremmest sat sig i det amerikanske kreditmarked, hvor high yield-obligationer er kommet under stigende pres. Usikkerheden om udbudspreset i oliesektoren er fortsat stor, og pt. tales der mere om yderligere fald end om stabilisering.

Alt i alt var 2015 præget af voldsomme, midlertidige udsving på de finansielle markeder, men for året som helhed var forskydningerne mindre. Således gav globale aktier et afkast på 1,3 pct., mens rentemarkederne endte året med en marginal rentestigning, efter at renten i april var faldet til et historisk lavpunkt.

Børsnoterede aktier

MSCI-verdensindekset (uden valutaeffekter) sluttede året med et afkast på 1,3 pct., mens det danske aktieindeks OMX sluttede året med et afkast på 30,8 pct.

SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i samme periode et aktieafkast på 2,5 pct. Afkastet endte dermed lavere end benchmark, hvilket bl.a. skyldes en overvægt af aktier på de vanskelige markeder i tredje kvartal samt regionale allokeringer i porteføljen. Kinesiske vækstbekymringer, bl.a. katalyseret af den pludselige devaluering i efteråret, førte til store aktiefald i netop tredje kvartal.

Obligationer og øvrige renteinstrumenter

SEB Pensionsforsikring A/S' rentestrategi er at beskytte kundernes garanterede opsparing mod store renteudsving. Strategien betyder, at renterisikoen under hensyntagen til selskabets garantier generelt holdes lav for at begrænse kurstab ved rentestigninger. Rentemarkederne oplevede i 2015 en mindre rentestigning, hvorfor selskabets investeringer i stats- og realkreditobligationer kun gav et mindre, positivt resultat på 0,1 pct.

Ud over investeringer i obligationer har SEB Pensionsforsikring A/S indgået betydelige aftaler i rentebaserede, finansielle instrumenter med henblik på tilpasning af følsomheden over for renteændringer. På grund af årets lille rentestigning har disse afdækninger i 2015 bidraget med et tab svarende til -1,4 pct. i kundernes porteføljer i Traditionel opsparing før indregning af effekten på passiverne.

Virksomhedsobligationer og -lån samt statsobligationer i udviklingslande

SEB Pensionsforsikring A/S har også igennem 2015 været skeptisk over for de meget begrænsede risikopræmier, der kunne opnås i high yield- og emerging markets-obligationer. Selskabet valgte derfor at tage langt hovedparten af kreditrisikoen i den sikreste ende af kapitalstrukturen, hvilket var med til at forbedre afkastet i 2015. Den mere sikre kredit led dog også et mindre tab, bl.a. som følge af Volkswagen-krisen, og selskabet opnåede således et samlet afkast på -0,5 pct. på beholdningen af likvide virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande. Dette anses som tilfredsstillende.

Øvrige aktivtyper

SEB Pension har igennem en årrække opbygget en portefølje af mindre likvide aktiver med henblik på at skabe et konkurrencedygtigt afkast og sikre en god risikospredning. I denne portefølje, som ultimo 2015 udgjorde mere end 20 pct. af kundernes samlede aktiver, indgår forskellige typer af mindre likvide kreditinvesteringer samt aktivklasser som kapitalfonde og infrastrukturfonde. Illikvide kreditinvesteringer har med et tilfredsstillende afkast på 3,7 pct. klaret sig markant bedre end børsnoterede kreditinvesteringer. Porteføljen af alternative investeringer har i 2015 givet et meget tilfredsstillende afkast på 10,6 pct. Endelig foretager SEB Pension en række derivatbaserede overlay-investeringer, og disse har i 2015 afkastet DKK 722 mio. kr. svarende til et afkastbidrag på 0,8 pct.

Ejendomme

SEB Pensionsforsikring A/S' investerer i ejendomme direkte, via datterselskaber og via ejendomsfonde mv. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2015 på 9,5 pct.

Afkastet på danske ejendomme blev forbedret i 2015 via frasalg af en række dårligt belagte ejendomme og opskrivninger af enkelte velbeliggende ejendomme. Afkastet på danske ejendomme isoleret set blev på 8,4 pct. Udenlandske ejendomsfonde oplevede fortsat fremgang i 2015, hvilket førte til et afkast på 15,0 pct.

Regnskabsberetning

Årets resultat blev et overskud på 407,9 mio. kr. før skat mod 473,1 mio. kr. i 2014, hvilket er tilfredsstillende.

Årets skat udgør 68,3 mio. kr. mod 96,0 mio. kr. i 2014.

Der er i 2015 i alt overført 877,2 mio. kr. fra det kollektive bonuspotentiale, og dette udgør herefter 5.866,7 mio. kr. ved udgangen af 2015 mod 6.743,9 mio. kr. ved udgangen af 2014.

Overskudspolitik

SEB Pensionsforsikring A/S' overskudspolitik for selskabets traditionelle livsforsikringsvirksomhed er baseret på Finanstilsynets kontributionsbekendtgørelse. Egenkapitalen tildeles en forrentning svarende til en procentandel af de

forsikringsmæssige hensættelser samt fuldt ud de realiserede omkostnings- og risikoresultater.

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

Indregning og måling

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

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

Resultatsammensætning

Det forsikringstekniske resultat af livsforsikring udgør 437,3 mio. kr. mod 506,5 mio. kr. i 2014.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen på -50,2 mio. kr. bæres fuldt ud af egenkapitalen, da syge- og ulykkesforsikring efter gældende regler ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt. Resultatet er på niveau med resultatet for 2014.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 20,8 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. i 2014.

Resultat før skat	2015	2014
Mio. kr.		
Egenkapitalens andel af livforretningen	437,3	506,4
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-50,2	-49,7
Resultat af forsikringsdriften før skyggekonto	387,1	456,7
Heraf overført fra skyggekonto	-	-
Egenkapitalens investeringsafkast	20,8	16,4
Resultat før skat	407,9	473,1

Kommentarer til resultatopgørelsen

Bruttopræmier

Selskabets samlede bruttopræmieindtægter (inkl. investeringskontrakter, ekskl. syge- og ulykkesforsikring) faldt med 1,3 pct. fra 8.796,1 mio. kr. i 2014 til 8.681,8 mio. kr. i 2015. Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen faldt i 2015 med 9,9 pct. til 4.625,8 mio. kr. Faldet består af et fald i løbende præmier på 3,7 pct. og et fald i engangspræmier på 16,2 pct.

Investeringsafkast efter pensionsafkastskat

Resultatet af investeringsvirksomheden udgør 2.193,8 mio. kr. mod 7.832,9 mio. kr. i 2014.

De direkte omkostninger ved investeringsvirksomhed udgør 186,8 mio. kr. mod 146,4 mio. kr. i 2014. De stigende omkostninger kan primært henføres til markedsrenteprodukterne.

Der er samlet set overført 2.799,4 mio. kr. til de bonusberettigede kunders depoter svarende til en kontorente på henholdsvis 4,0 pct. og 6,0 pct. før pensionsafkastskat afhængig af rentegruppe. Forskellen imellem det opnåede afkast og afkastet, som er tilgået kunderne, er henført til forøgelse af bonuspotentialerne.

Forsikringsydelse for egen regning i alt

Udbetalte forsikringsydelser udgør 7.815,7 mio. kr. mod 5.753,1 mio. kr. i 2014. Stigningen kan primært henføres til forøgede forsikringssummer ved udløb som følge af afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner. Tilbagekøb udgør 3.214,7 mio. kr. mod 2.448,5 mio. kr. i 2014.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne er i alt reduceret med 8.954,8 mio. kr. mod en stigning i 2014 på 1.594,3 mio. kr. Forskellen mellem 2015 og 2014 kan primært tilskrives omvalg hvor der samlet blev overført 7,1 mia. kr. fra

Traditionel pension til Tidspension med garanti i 2015.

Ændring i hensættelser for Unit-linked kontrakter

Hensættelser til Unit-linked kontrakter er forøget med 9.981,1 mio. kr. mod en forøgelse på 4.865,9 mio. kr. i 2014. Forøgelsen kan tilskrives omvalg samt fortsat stærkt salg af produkterne Tidspension og Markedspension.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning er opgjort til 330,4 mio. kr. mod 330,8 mio. kr. i 2014, svarende til uændret omkostningsniveau. Erhvervsomkostningerne er faldet fra 191,8 mio. kr. til 183,6 mio. kr. mens administrationsomkostningerne steg med 7,8 mio. kr. til 146,9 mio. kr.

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

Syge- og ulykkesforsikring

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

Resultatet i syge- og ulykkesforsikringen er fortsat utilfredsstillende og skal ses som et udtryk for hård konkurrence på firmapensionsmarkedet. I 2015 realiserede SEB Pensionsforsikring A/S et tab på 50,2 mio. kr. mod et tab på 49,7 mio. kr. i 2014.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 156,2 mio. kr. mod 176,0 mio. kr. i 2014.

Erstatningsudgifter for egen regning er opgjort til 267,1 mio. kr. mod 292,0 mio. kr. i 2014.

Skat

SEB Pensionsforsikring A/S har i 2015 i alt udgiftsført 68,3 mio. kr. i skat mod 96,0 mio. kr. i 2014.

I skatteopgørelsen indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 12,5 mio. kr. mod 7,3 mio. kr. i 2014.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der deklareres et udbytte på 500,0 mio. kr. for 2015.

Kommentarer til balancen

SEB Pensionsforsikring A/S' balance er steget med 1.552,4 mio. kr. til 126.796,3 mio. kr.

De samlede investeringsaktiver er opgjort til 121.883,1 mio. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet Unit-link kontrakter mod 120.219,7 mio. kr. i 2014.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 90.082,1 mio. kr. mod 90.020,2 mio. kr. i 2014.

Organisation og selskabsledelse**Kvinder i ledelse**

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

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

Ultimo 2015 udgør den kønsmæssige fordeling af ledende stillinger i SEB Pension samlet 30 pct. kvinder og 70 pct. mænd. Fordelingen lever stort set op til bestyrelsens ambitiøse måltal på 40 pct. for andelen af kvinder i ledende stillinger.

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb**Ny regnskabsbekendtgørelse fra 1. januar 2016**

Finanstilsynet har udstedt ny regnskabsbekendtgørelse, der træder i kraft med virkning for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2016.

De væsentligste ændringer i forhold til den hidtil gældende bekendtgørelse vedrører værdiansættelsen af forsikringskontrakter og har til formål at ensrette opgørelsesmetoderne på regnskabsområdet og inden for rammerne af Solvens II.

Herudover vil selskabets aktiverede erhvervelsesomkostninger, der regnskabsmæssigt indgår under "Andre aktiver, i alt" blive nedskrevet i sin helhed.

Ændringen af værdiansættelsen af forsikringskontrakterne og aktiverede erhvervelsesomkostninger forventes i åbningsbalancen pr. 1. januar 2016 sammen med andre reguleringer at medfører en reduktion af selskabets egenkapital i niveau en kvart milliard kr. efter skat.

Retssag om garantier

SEB Pension har siden 2013 været involveret i en retssag rejst af Forbrugerrådet på vegne af en kunde i Traditionel pension. Sagen vedrørte en påstand om rentegaranti ctr. ydelsesgaranti.

Østre Landsret gav ved domsafsigelsen 9. december 2013 SEB Pension fuldt medhold i sagen. I løbet af 2015 blev sagen ført i Højesteret, som ved domsafsigelsen i januar 2016 stadfæstede landsrettens afgørelse. Dermed blev det endnu engang slået fast, at kunden ikke havde en årlig rentegaranti, men derimod garanti for en bestemt ydelse.

Forventninger til 2016

SEB Pension forventer et resultat i 2016, der er på niveau eller over 2015, bl.a. baseret på en fortsat styring af omkostninger, også selvom resultatet vil blive påvirket af afgiftsberigtigelsen af kapitalpensioner i 2015. Forventningerne til resultatet er dog afhængige af udviklingen på de finansielle markeder.

Ledelseshverv

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

Bestyrelsen

Peter Dahlgren (bestyrelsesformand)

SEB Pension och Försäkring AB, Sverige (CEO)
SEB Trygg Liv Holding Aktiebolaget, Sverige (CEO)
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, Sverige (bestyrelsesmedlem)
Svensk Försäkring Service AB, Sverige (bestyrelsesmedlem)
SEB Life International Assurance Company, Irland (bestyrelsesmedlem)
AS SEB Elu- ja Pensionikindlustus, Estland (medlem af Supervisory Council)
AS SEB Varahaldus, Estland (medlem af Supervisory Council)
AAS SEB Dzīvības apdrošināšana, Letland (medlem af Supervisory Council)
IPAS SEB Wealth Management, Letland (medlem af Supervisory Council)
UAB SEB gyvybės draudimas, Litauen (medlem af Supervisory Council)
UAB "SEB investiciju valdymas", Lithauen (medlem af Supervisory Council)

Mogens Andersen (næstformand, bestyrelsen)

Andwa ApS (bestyrelsesformand)
Pentatrade K/S (direktør og bestyrelsesformand)
Pentatrade Invest APS (direktør og bestyrelsesformand)
Pentatrade Komplementar APS (direktør og bestyrelsesformand)

Cristina Lage (bestyrelsesmedlem)

Alm. Brand Invest A/S (næstformand i bestyrelsen)
Det Obelske Familiefond (bestyrelsesmedlem)
Nykredit (medlem af repræsentantskab)

Peter Høltermann (bestyrelsesmedlem)

K/S Breda, Holland (bestyrelsesmedlem)

Alice Lykke (bestyrelsesmedlem)

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

Doris Nielsen Markussen (bestyrelsesmedlem)

SEB Administration A/S (bestyrelsesmedlem)

Direktionen

Søren Lockwood (administrerende direktør)

Forsikring & Pension (bestyrelsesmedlem)

Kim Johansen (direktør)

SEB Ejendomme I A/S (bestyrelsesmedlem)
SEB Ejendomme II A/S (bestyrelsesmedlem)
SEB Huset P/S (bestyrelsesmedlem)
Hannemanns Allé P/S (bestyrelsesmedlem)
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv (bestyrelsesmedlem)

Mark Payne (direktør)

SEB Administration A/S (bestyrelsesmedlem)
SEB Ejendomme I A/S (bestyrelsesmedlem)
SEB Ejendomme II A/S (bestyrelsesmedlem)
SEB Huset P/S (bestyrelsesmedlem)
Hannemanns Allé P/S (bestyrelsesmedlem)
SEB Pank AS (Estland) (medlem af Supervisory Board)
SEB Banka AS (Letland) (medlem af Supervisory Board)
SEB Bankas AB (Litauen) (medlem af Supervisory Board)

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for SEB Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. februar 2016

Direktionen

Søren Lockwood
Adm. direktør

Kim Johansen

Mark Payne

Bestyrelsen

Peter Dahlgren
Formand

Mogens Andersen
Næstformand

Cristina Lage

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 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 9. februar 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Edelbo
statsautoriseret revisor

Note	1.000 kr.	2015	2014
3	Bruttopræmier	4.625.841	5.133.704
	Afgivne forsikringspræmier	-17.543	-7.756
	Præmier for egen regning, i alt	4.608.298	5.125.948
15	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	341.000	70.228
16	Indtægter fra associerede virksomheder	481	385
	Indtægter af investeringsejendomme	37.585	35.120
	Renteindtægter og udbytter m.v.	2.842.762	3.693.362
4	Kursreguleringer	-596.979	5.488.313
	Renteudgifter	-38.176	-48.663
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-186.807	-146.353
	Investeringsafkast, i alt	2.399.866	9.092.392
	Pensionsafkastskat	-206.052	-1.259.499
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2.193.814	7.832.893
5	Udbetalte ydelser	-7.815.747	-5.753.133
	Modtaget genforsikringsdækning	11.347	4.442
	Ændring i erstatningshensættelser	32.338	-25.681
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4.541	2.354
	Forsikringsydelse for egen regning, i alt	-7.767.521	-5.772.018
6	Ændring i livsforsikringshensættelser	8.954.755	-1.594.274
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	460.317	-1.521.479
7	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-7.610.703	-2.974.300
8	Erhvervsomkostninger	-183.589	-191.790
9	Administrationsomkostninger	-146.850	-139.030
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-330.439	-330.820
	Overført investeringsafkast	-71.214	-259.480
10	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	437.307	506.470
11	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-50.217	-49.741
	Egenkapitalens investeringsafkast	20.782	16.378
	RESULTAT FØR SKAT	407.872	473.107
12	Skat	-68.295	-96.029
	ÅRETS RESULTAT	339.577	377.078
	Årets resultat	339.577	377.078
	Anden totalindkomst	-	-
	ÅRETS TOTALINDKOMST	339.577	377.078

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og nøgletal

Note	1.000 kr.	2015	2014
AKTIVER			
13 Driftsmidler		-	9
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		-	9
14 Investeringsjendomme		663.865	776.118
15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.070.234	1.668.313
Udlån til tilknyttede virksomheder		2.208.437	3.025.000
16 Kapitalandele i associerede virksomheder		5.996	12.551
Udlån til associerede virksomheder		22.675	22.675
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		4.307.342	4.728.539
17 Kapitalandele		5.996.978	5.703.828
Investeringsforeningsandele		7.078.357	6.344.651
Obligationer		34.540.858	44.180.242
Andre udlån		-	65.424
Indlån i kreditinstitutter		2.015.688	185.678
Øvrige		28.239.282	28.976.677
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		77.871.163	85.456.500
Genforsikringsdepoter		153.260	189.979
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		82.995.630	91.151.136
18 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER		38.887.500	29.068.569
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		230.494	176.574
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		230.494	176.574
Tilgodehavender hos forsikringstagere		70.929	68.893
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		70.929	68.893
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		123.278	24.536
Andre tilgodehavender		55.978	47.281
TILGODEHAVENDER, I ALT		480.679	317.284
Aktuelle skatteaktiver		32.889	-
Likvide beholdninger		3.363.132	3.939.758
Øvrige		583.485	127.895
ANDRE AKTIVER, I ALT		3.979.506	4.067.653
Tilgodehavende renter samt optjent leje		335.857	483.014
Andre periodeafgrænsningsposter		117.172	156.242
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		453.029	639.256
19 AKTIVER, I ALT		126.796.344	125.243.907

Note	1.000 kr.	2015	2014
PASSIVER			
20 Aktiekapital		10.000	10.000
21 Sikkerhedsfond		383.254	383.254
Reserver, i alt		383.254	383.254
22 Overført overskud		3.801.865	3.962.288
Foreslået udbytte		500.000	-
23 EGENKAPITAL, I ALT		4.695.119	4.355.542
24 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		959.000	959.000
Præmiehensættelser		204.707	239.802
25 Garanterede ydelser		37.086.183	45.359.618
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		3.905.650	4.868.276
26 Bonuspotentiale på fripolicydelser		1.379.376	1.098.071
Livsforsikringshensættelser, i alt		42.371.209	51.325.965
Erstatningshensættelser		2.800.293	2.852.383
27 Kollektivt bonuspotentiale		5.866.701	6.743.919
18 Hensættelser til unit-linked kontrakter		38.839.223	28.858.148
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT		90.082.133	90.020.217
28 Udskudte skatteforpligtelser		234.074	149.266
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		234.074	149.266
Gæld i forbindelse med genforsikring		241.572	163.517
Gæld til tilknyttede virksomheder		209.218	185.601
Aktuelle skatteforpligtelser		-	661.453
29 Anden gæld		30.136.014	28.394.075
30 GÆLD, I ALT		30.586.804	29.404.646
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		239.214	355.236
PASSIVER, I ALT		126.796.344	125.243.907
31 Koncerninterne transaktioner			
32 Eventualaktiver og -forpligtelser			
33 Koncernregnskab			
34 Risikostyring			
35 Følsomhedsoplysninger			
36 Aktiver og deres afkast til markedsværdi			
37 Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner			

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	10.000	383.254	3.585.210	-	3.978.464
Årets resultat	-	-	377.078	-	377.078
Årets totalindkomst	-	-	377.078	-	377.078
Egenkapital 31. december 2014	10.000	383.254	3.962.288	-	4.355.542
Egenkapital 1. januar 2015	10.000	383.254	3.962.288	-	4.355.542
Årets resultat	-	-	339.577	-	339.577
Årets totalindkomst	-	-	339.577	-	339.577
Foreslået udbytte	-	-	-500.000	500.000	-
Egenkapital 31. december 2015	10.000	383.254	3.801.865	500.000	4.695.119

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabets bestyrelse har valgt at anvende Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende dødelighed og de forventede fremtidige levetidsforbedringer ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Den årlige opdatering af benchmark gav en samlet forøgelse af livsforsikringshensættelserne på 69,3 mio. kr. pr. 31. december 2015. Effekten fordeler sig med 61,8 mio. kr. vedrørende SEB Traditionel Pension og 7,5 mio. kr. vedrørende SEB Pension III.

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

Selskabets overskudspolitik

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

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

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

Generelt

Koncernregnskab

Selskabet er datterselskab af SEB Life and Pension Holding AB.

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

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

Koncerninterne transaktioner

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

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

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

Koncerninterne transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne.

Udenlandsk valuta

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

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

tiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

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

Resultatopgørelse

Præmier

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

Periodiseringen af bruttopræmier reguleres over livsforsikringshensættelserne.

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

Periodiseringen af afgivne forsikringspræmier reguleres over genforsikringsandele af præmiehensættelser.

Investeringsafkast

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

Indtægter af 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.

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

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

Ændring i hensættelser for Unit-linked kontrakter

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

Erhvervelses- og administrationsomkostninger

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

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

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

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

Driftsmidler afskrives lineært over den forventede brugstid:

Inventar	5 år
IT	3 år
Biler	5 år

Der beregnes forholdsmæssig afskrivning i anskaffelsesåret.

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

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

Overført investeringsafkast i livsforsikring

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

Resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

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

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

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

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

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

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

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

Skat

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

Endvidere indregnes reguleringer vedrørende tidligere år i resultatopgørelsen.

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

Da aktiverne i de 100 pct. ejede ejendomsdattervirksomheder, som har været ejet i hele 2015, i gennemsnit over indkomståret for mindst 90 pct. vedkommende har bestået af fast ejendom, anses indkomsten i dattervirksomhederne i skattemæssig henseende for indtjent af SEB Pensionsforsikring A/S i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteoven.

Den samlede selskabsskat for SEB Pensionsforsikring A/S og ejendomsvirksomhederne, der har været ejet i hele 2015, indregnes derfor fuldt ud i årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S.

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

Balance

Immaterielle aktiver

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

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

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

Driftsmidler

Driftsmidler måles til anskaffelsesværdien med fradrag af foretagne afskrivninger.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

Restejerlejlighedsejendommene måles til forventet salgspris.

Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Andre finansielle investeringsaktiver

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

Øvrige finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

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

Genforsikringdepoter

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

Tilgodehavender

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

Andre aktiver

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger og forudbetalte forsikringsydelse.

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser

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

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

Livsforsikringshensættelser

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Erstatningshensættelser

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

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

Hensættelsen er opgjort ved diskontering, og der er anvendt en justeret diskonteringsats (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 hovedgruppen ”Andre aktiver, i alt” i regnskabsposten ”Øvrige” indgår negativ pensionsafkastskat til fremførelse.

Udskudt skat

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

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

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

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

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

Gæld

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Note 2

Hoved- og nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal i mio. kr.					
Præmier	4.626	5.134	4.259	4.382	4.100
Forsikringsydelse	-7.783	-5.779	-6.240	-5.899	-6.732
Investeringsafkast	2.400	9.092	4.368	8.143	3.303
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-330	-331	-357	-375	-318
Resultat af afgiven forretning	-2	-1	-7	4	2
Forsikringsteknisk resultat	437	506	561	614	290
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-50	-50	-90	-80	-20
Årets resultat	340	377	402	488	274
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	90.082	90.020	81.898	79.720	63.647
Egenkapital, i alt	4.695	4.356	3.978	3.577	2.913
Aktiver, i alt	126.796	125.244	98.235	92.717	72.097
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	156	66	153	93	106
Investeringskontrakter uden ret til bonus					
Præmier	4.056	3.662	2.859	2.374	2.483
Forsikringsydelse	-1.686	-1.771	-1.345	-1.205	-1.824

Nøgletal i procent

Afkast (N ₁)	1,8	11,1	3,2	10,1	5,6
Afkast (N ₁ ^E)	0,5	0,4	0,5	2,0	2,8
Afkast (N ₁ ^F)	1,9	11,9	3,4	10,6	5,7
Afkast af bonusberettigede kundemidler efter omkostninger	2,0	12,9	4,0	11,5	-
Omkostningsprocent af præmier (N ₃)	3,8	3,8	5,0	5,3	7,7
Omkostningsprocent af hensættelser (N ₄)	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6
Omkostninger pr. forsikret i kr. (N ₅)	1.449	1.423	1.496	1.533	1.231
Omkostningsresultat (N ₆)	-0,04	-0,03	-0,04	-0,01	0,07
Forsikringsrisikoresultat (N ₇)	0,07	0,10	0,14	0,13	0,24
Bonusgrad (N ₈)	16,3	15,6	11,9	8,2	4,0
Bonusgrad af bonusberettigede kundemidler	17,1	16,2	12,5	8,6	-
Ejerkapitalgrad (N ₁₀)	15,7	12,3	11,3	9,7	7,9
Overdækningsgrad (Solvens I) (N ₁₁)	5,7	5,2	5,2	3,9	2,5
Solvensdækning (Solvens I) (N ₁₂)	174,6	179,6	185,5	165,9	146,9
Egenkapitalforrentning før skat (N ₁₃)	9,0	11,4	13,0	17,9	12,4
Egenkapitalforrentning efter skat (N ₁₄)	7,5	9,0	10,6	14,7	9,9
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (N ₁₅)	0,8	10,7	2,4	9,3	4,2
Forrentning af ansvarlige lånekapital før skat (N ₁₇)	3,0	4,5	4,5	5,0	5,5

Nøgletal i procent for syge- og ulykkesforsikring

Bruttoerstatningsprocent	145,0	148,0	95,4	132,4	151,7
Bruttoomkostningsprocent	15,1	13,4	12,6	11,6	12,9
Combined ratio	158,8	167,0	124,2	144,8	164,7
Operating ratio	114,3	116,0	137,3	123,2	104,9
Relativt afløbsresultat	6,1	2,7	5,9	3,6	4,4

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

Det har ikke været muligt at omklassificere sammenligningstallene for regnskabsåret 2011 for at opnå sammenlignelighed med regnskabsårene 2012, 2013, 2014 og 2015.

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

* Omkostninger pr. forsikret i kr. (N₅) er steget i regnskabsårene 2012, 2013, 2014 og 2015, idet en andel af antal forsikrede der i tidligere regnskabsår blev opgjort pr. juridisk enhed efter spaltningen ligger i samme juridiske enhed.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

28

	1.000 kr.	2015	2014
Note 3			
Bruttopræmier			
Løbende præmier, forsikringskontrakter		2.509.948	2.607.292
Engangspræmier, forsikringskontrakter		2.115.893	2.526.412
Bruttopræmier, direkte forretning forsikringskontrakter		4.625.841	5.133.704
Løbende præmier, investeringskontrakter		1.784.554	1.624.411
Engangspræmier, investeringskontrakter		2.271.370	2.038.014
Bruttopræmier, direkte forretning investeringskontrakter		4.055.924	3.662.425
Bruttopræmier, direkte forretning i alt		8.681.765	8.796.129
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		2.000.882	2.332.043
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		6.094.758	5.881.107
Gruppelivsforsikringer		586.125	582.979
		8.681.765	8.796.129
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		8.681.765	8.796.129
		8.681.765	8.796.129
Kontrakter med ret til bonus			
Kontrakter uden ret til bonus		3.062.525	3.230.294
Kontrakter hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne		1.545.827	1.887.901
		4.073.413	3.677.934
		8.681.765	8.796.129
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		140.307	144.548
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		67.556	66.014
Gruppelivsforsikringer		184.379	192.309
		392.242	402.871
Note 4			
Kursreguleringer			
Investeringsjendomme		53.631	-11.391
Kapitalandele		342.105	742.341
Investeringsforeningsandele		1.303.069	1.858.890
Obligationer		-146.757	862.578
Øvrige		-2.149.027	2.035.895
		-596.979	5.488.313
Note 5			
Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død		-385.330	-315.296
Forsikringssummer ved invaliditet		-78.785	-85.703
Forsikringssummer ved udløb		-2.090.572	-853.142
Pensions- og renteydelser		-1.655.123	-1.673.552
Tilbagekøb		-3.214.703	-2.448.491
Kontant udbetalte bonusbeløb		-367.982	-361.014
Invaliditetsbegrænsende omkostninger		-23.252	-15.935
		-7.815.747	-5.753.133

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

29

	1.000 kr.	2015	2014
Note 6			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelserne primo		51.325.965	49.731.691
Akkumuleret værdiregulering primo		-7.950.802	-5.944.640
Retrospektive hensættelser primo		43.375.163	43.787.051
Regulering af primohensættelser for delbestande vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode		-	3.867
Regulerede retrospektive hensættelser primo		43.375.163	43.790.918
Bruttopræmier		3.062.525	3.230.294
Rentetilskrivning		2.858.441	1.730.637
Forsikringsydelse		-12.928.225	-5.050.273
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-241.660	-259.149
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-54.507	-67.264
Retrospektive hensættelser ultimo		36.071.737	43.375.163
Akkumuleret værdiregulering ultimo		6.299.472	7.950.802
Livsforsikringshensættelserne ultimo		42.371.209	51.325.965
Ændring i garanterede ydelser		8.273.435	-4.425.026
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier		962.626	1.170.311
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser		-281.306	1.660.441
		8.954.755	-1.594.274
SEB Traditionel Pension			
SEB Traditionel Pension omfatter selskabets bonusberettigede forsikringsbestande. Fordelingen af disse forsikrings realiserede resultater til forsikringstagerne følger de principper, der er fastlagt i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.			
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		10.414.994	13.511.931
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		3.493.764	4.340.330
Bonuspotentiale på fripolicydelser		1.270.851	993.894
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 1		15.179.609	18.846.155
Rentegruppe 2, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente fra 1,518% til og med 2,518%.			
Garanterede ydelser		4.762.637	7.134.131
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		170.232	278.715
Bonuspotentiale på fripolicydelser		45.449	35.766
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 2		4.978.318	7.448.612
Rentegruppe 3, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente fra 2,518% til og med 3,518%.			
Garanterede ydelser		2.104.663	2.100.219
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		70.241	76.804
Bonuspotentiale på fripolicydelser		39.988	38.379
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 3		2.214.892	2.215.402
Rentegruppe 4, forsikringer med en vægtet opgørelsesrente på fra 3,518% til og med 4,518%			
Garanterede ydelser		17.822.302	20.420.732
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		171.413	172.427
Bonuspotentiale på fripolicydelser		23.088	30.032
Livsforsikringshensættelserne ultimo rentegruppe 4		18.016.803	20.623.191
SEB Pension III			
Fordeling af livsforsikringshensættelserne efter oprindelige grundlagsrenter	Oprindelig grundlagsrente		
Garanterede ydelser	12,00% - 20,00%	1.439.148	1.676.704
Livsforsikringshensættelserne ultimo SEB Pension III		1.439.148	1.676.704

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

30

	1.000 kr.	2015	2014
Note 6			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)			
Forenede Gruppeliv			
Fordeling af livsforsikringshensættelserne efter oprindelige grundlagsrenter	Oprindelig grundlagsrente		
Garanterede ydelser	0,00%	439.817	421.794
Livsforsikringshensættelserne ultimo Forenede Gruppeliv		439.817	421.794
SEB Link			
Fordeling af livsforsikringshensættelserne efter oprindelige grundlagsrenter	Oprindelig grundlagsrente		
Garanterede ydelser	0,00%	102.622	94.107
Livsforsikringshensættelserne ultimo SEB Link		102.622	94.107
Note 7			
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter			
Livsforsikringshensættelserne primo		28.858.148	23.992.239
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		28.858.148	23.992.239
Bruttopræmier, forsikringskontrakter		9.053.591	2.173.112
Bruttopræmier investeringskontrakter uden ret til bonus		4.977.741	4.019.102
Rentetilskrivning		954.266	1.857.337
Forsikringsydelse, forsikringskontrakter		-2.345.219	-1.001.675
Forsikringsydelse investeringskontrakter uden ret til bonus		-2.607.369	-2.127.493
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-57.438	-51.658
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		5.503	-2.816
Retrospektive hensættelser ultimo		38.839.223	28.858.148
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Livsforsikringshensættelserne ultimo		38.839.223	28.858.148
Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringskontrakter		-7.610.703	-2.974.300
Ændring i hensættelser for unit-linked investeringskontrakter		-2.370.372	-1.891.609
		-9.981.075	-4.865.909
Tidspension			
Hensættelser for unit-linked kontrakter		17.472.579	10.629.757
		17.472.579	10.629.757
SEB Link			
Hensættelser for unit-linked kontrakter		21.366.644	18.228.391
		21.366.644	18.228.391

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

31

	1.000 kr.	2015	2014
Note 8			
Erhvervsomkostninger			
Provisioner vedrørende direkte forsikrings- og investeringskontrakter		-36.362	-59.682
Andre erhvervsomkostninger		-147.227	-132.108
		-183.589	-191.790
Note 9			
Administrationsomkostninger			
Administrationsomkostninger		-146.850	-139.030
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til direktion		-8.130	-8.058
Løn og vederlag til bestyrelse		-438	-250
Løn og vederlag fordelt på fast og variabel løn:			
Direktionen:			
Fast løn		-7.430	-8.058
Variabel løn		-700	-
Bestyrelsen:			
Fast løn		-438	-250
Variabel løn		-	-
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:			
Fast løn		-8.429	-8.136
Variabel løn		-859	-107
		-17.856	-16.551
Samlet løn og vederlag til medlemmer af direktionen:			
Søren Lockwood		-3.486	-3.126
Kim Johansen		-2.724	-2.549
Mark Payne (indtrådt i direktionen den 2. november 2015)		-350	-
Thomas Dyhrberg Nielsen (udtrådt af direktionen den 1. juli 2015)		-1.570	-2.383
		-8.130	-8.058
Samlet løn og vederlag til medlemmer af bestyrelsen:			
Mogens Andersen		-150	-150
Cristina Lage		-188	-
Alice Lykke		-50	-50
Doris Nielsen Markussen		-50	-50
		-438	-250
Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ikke modtaget løn og vederlag.			
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		-9.288	-8.243
Antal personer:			
Direktionen		3	3
Bestyrelsen		6	6
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		5	5

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

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

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

	1.000 kr.	2015
Note 9		
Administrationsomkostninger (fortsat)		
Incitamentsprogrammer		
Stk.		2015: Share Programme
Søren Lockwood		4.012
Kim Johansen		3.152
Mark Payne		5.159
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		6.534
Øvrige ledende medarbejdere		10.316
Total		29.173
		Share Deferral Programme total
		13.469
		14.546
		31.603
		16.601
		35.818
		112.037

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

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

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

Stk.	2015: Share Programme aktier*
Søren Lockwood	-
Kim Johansen	-
Mark Payne	-
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	8.952
Øvrige ledende medarbejdere	-
Total	8.952

* Matching aktier modtaget

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

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

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

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

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

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

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

Performance shares er ikke værdipapirer og kan ikke sælges, pantsættes eller overdrages.

Fra 2005 til og med 2010 har et antal ledende medarbejdere i alt fået tildelt 120.486 performance shares.

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

33

	1.000 kr.	2015	2014
Note 9			
Administrationsomkostninger (fortsat)			
Samlet honorar til selskabets revisor:			
PricewaterhouseCoopers		-1.192	-1.291
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet		-856	-850
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed		-65	-15
Honorar for skatterådgivning		-118	-
Honorar for andre ydelser		-153	-426
		-1.192	-1.291

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

Note 10

Forsikringsteknisk resultat

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

Opgørelsen af det realiserede resultat omfatter kun forsikringer under kontribution.

Realiseret resultat:

Forsikringsteknisk resultat	437.307	506.470
Andel af forsikringsteknisk resultat der ikke er omfattet af kontributionsprincippet	-16.628	-27.688
Forsikringsteknisk resultat på forsikringer omfattet af kontributionsprincippet	420.679	478.782
Overført investeringsafkast	71.214	259.480
Pensionsafkastskat	19.510	857.839
Tilskrivning af bonus	1.712.494	698.954
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-455.420	1.506.184
Realiseret resultat i alt	1.768.477	3.801.239

Realiseret resultat fordeles således:

Forsikringstagerne	1.347.798	3.322.457
Egenkapitalen	420.679	478.782
	1.768.477	3.801.239

Note 11

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Bruttopræmier	225.685	220.211
Afgivne forsikringspræmier	-97.160	-40.354
Ændring i præmiehensættelser	27.642	-3.827
Præmieindtægter for egen regning, i alt	156.167	176.030

Forsikringsteknisk rente

	273	648
Udbetalte erstatninger	-352.426	-360.966
Modtaget genforsikringsdækning	57.142	8.759
Ændring i erstatningshensættelser	-14.906	40.761
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	43.122	19.490
Erstatningsudgifter for egen regning, i alt	-267.068	-291.956

Erhvervsomkostninger	-23.498	-17.623
Administrationsomkostninger	-14.618	-11.319
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-38.116	-28.942

Investeringsafkast	98.527	94.479
---------------------------	---------------	---------------

FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-50.217	-49.741
------------------------------------------------------------------	----------------	----------------

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

34

	1.000 kr.	2015	2014
Note 11			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)			
Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:			
Forsikringsteknisk rente		24.739	48.845
Diskontering af samlede hensættelser		-24.466	-48.197
Forsikringsteknisk rente		273	648
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		50.432	243.102
Kursreguleringer erstatningshensættelser		72.834	-99.779
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		123.266	143.323
Heraf overført til forsikringsteknisk rente		-24.739	-48.844
Investeringsafkast		98.527	94.479
Der kan oplyses følgende om syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Bruttopræmier		225.685	220.211
Bruttopræmieindtægter		253.327	216.384
Bruttoerstatningsudgifter		-367.332	-320.205
Bruttodriftsomkostninger		-38.116	-28.942
Resultat af afgiven forretning		3.104	-12.105
Forsikringsteknisk rente for egen regning		273	648
Forsikringsteknisk resultat		-148.744	-144.220
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer		249.302	212.628
Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer		4.025	3.756
		253.327	216.384
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed:			
Danmark		249.302	212.628
		249.302	212.628
Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto		122.975	81.910
Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgivne forretning		33.105	-15.749
Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning		156.080	66.161
Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Antallet af erstatninger		432	374
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader, tkr.		1.048	875
Erstatningsfrekvensen		5,9 promille	5,1 promille

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

35

	1.000 kr.	2015	2014
Note 12			
Skat			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		4.554	-89.446
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-93.521	-17.231
Ændring af skattesats		8.134	3.326
Regulering af skat vedrørende tidligere år		12.538	7.322
		-68.295	-96.029
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		407.872	473.107
- indregnet resultat fra tilknyttede virksomheder, der ikke er skattefritagne ejendomsselskaber		-	-
		407.872	473.107
Beregnet 23,5% (2014: 24,5%) skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttede virksomheder		-95.850	-115.911
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		7.191	9.608
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		-309	-373
Skat vedrørende årets indkomst		-88.968	-106.676
Ændring af skattesats		8.134	3.326
Regulering af skat vedrørende tidligere år		12.539	7.321
		-68.295	-96.029
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		21,8%	22,5%
Effektiv skatteprocent i alt		16,7%	20,3%
Note 13			
Driftsmidler			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs slutning uden af- eller nedskrivninger		106	106
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		106	106
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs slutning		-97	-87
Årets afskrivninger		-9	-10
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-106	-97
		-	9

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

36

	1.000 kr.	2015	2014
Note 14			
Investeringsjendomme			
Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning		776.118	818.051
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		14.231	13.679
Afgang i årets løb		-42.879	-38.263
Årets værdiregulering til dagsværdi		70.098	-17.349
		817.568	776.118
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		-153.703	-
Dagsværdien på balancetidspunktet		663.865	776.118

Eksterne eksperter har været involveret i målingen af en af selskabets investeringsejendomme

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

Samtlige investeringsejendomme:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		4,8%	4,8%
Erhvervsjendomme:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		5,0%	5,0%
Balanceværdi		551.431	638.449
Beboelsesejendomme:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		3,7%	3,8%
Balanceværdi		112.434	137.669

Note 15

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

SEB Ejendomme I A/S		2.257.005	2.187.421
SEB Ejendomme II A/S		334.979	263.563
		2.591.984	2.450.984
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		-521.750	-782.671
		2.070.234	1.668.313

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	269.583	2.257.005
SEB Ejendomme II A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	71.417	334.979

	1.000 kr.	2015	2014
Note 16			
Kapitalandele i associerede virksomheder			
DAN-SEB I A/S		13.032	12.551
		13.032	12.551
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		-7.036	-
		5.996	12.551

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	962	26.064

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

37

	1.000 kr.	2015	2014
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 2015 kan ses på sebpension.dk			
Note 18			
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter			
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		38.887.500	29.068.569
Hensættelser til unit-linked kontrakter		38.839.223	28.858.148
Forsikringer under unit-linked kontrakter tegnet uden garanti for en vis minimumsforrentning		23.492.508	20.401.944
Forsikringer under unit-linked kontrakter tegnet med garanti for en vis minimumsforrentning		15.346.715	8.456.204
		38.839.223	28.858.148
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter er udskilt i separate porteføljer, Tidspension og SEB Link.			
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter specificeres således:			
Investeringsjendomme		153.703	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		521.750	782.671
Udlån til tilknyttede virksomheder		516.563	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		7.035	-
Kapitalandele		5.828.135	4.244.362
Investeringsforeningsandele		8.361.910	7.971.883
Obligationer		21.974.982	15.474.365
Indlån i kreditinstitutter		-	44.322
Øvrige		1.232.490	265.822
Likvide beholdninger		118.236	178.711
Tilgodehavende renter samt optjent leje		172.696	106.433
		38.887.500	29.068.569
Note 19			
Aktiver, i alt			
Efter BEK nr. 922 af 28. september 2009 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i direkte tegnende forsikringselskaber, tværgående pensionskasser, firmapensionskasser og filialer i Danmark af udenlandske direkte tegnende forsikringselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede registrerede aktiver udgjorde 95.063.629 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser på 89.893.408 tkr.			
De registrerede aktiver specificeres således:			
Grunde og bygninger		5.595.106	5.706.701
Investeringsforeningsandele		11.634.127	11.419.310
Kapitalandele, mv.		11.233.589	7.728.822
Obligationer		36.698.383	45.850.809
Andre lån og værdipapirer		7.704.809	7.846.786
Øvrige finansielle investeringsbeviser		14.868.738	10.181.502
Genforsikringskontrakter		230.494	176.574
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		7.098.383	5.483.194
		95.063.629	94.393.698

Selskabet har udstedt ejerpartebreve for 392.453 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

38

	1.000 kr.	2015	2014
Note 20			
Aktiekapital			
Aktiekapital ved det foregående regnskabsårs afslutning		10.000	10.000
		10.000	10.000

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

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

Note 21

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

Alle sikkerhedsfonde er ubeskattede

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

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

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

Note 22

Overført overskud			
Overført overskud ved det foregående regnskabsårs afslutning		3.962.288	3.585.210
Årets resultat		339.577	377.078
Foreslået udbytte		-500.000	-
		3.801.865	3.962.288

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

39

	1.000 kr.	2015	2014
Note 23			
Egenkapital, i alt			
Kapitalkrav og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav, livsforsikring		2.626.240	2.702.459
Beregnet kapitalkrav, syge- og ulykkesforsikring		103.347	104.076
Beregnet kapitalkrav		2.729.587	2.806.535
Basiskapital til dækning af kapitalkravet		4.764.802	5.041.296
Basiskapital fremkommer således:			
Egenkapital		4.695.119	4.355.542
I alt kernekapital		4.695.119	4.355.542
Heri fradrages:			
Foreslået udbytte		-500.000	-
I alt reduceret kernekapital		4.195.119	4.355.542
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		959.000	959.000
		5.154.119	5.314.542
Poster tilknyttet overgangsbestemmelser, gældende fra 1. januar 2014			
Risikotillæg		-322.583	-318.180
Ændring af værdiansættelse, livsforsikringsforpligtelser		-176.541	-32.135
Skatteeffekter af risikotillæg og ændring af værdiansættelse, livsforsikringshensættelser		109.807	77.069
		4.764.802	5.041.296
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapital ved det foregående regnskabsår afslutning		4.355.542	3.978.464
Årets resultat		339.577	377.078
Årets totalindkomst		339.577	377.078
Egenkapitalen ultimo året		4.695.119	4.355.542

Skyggekonto ved årets slutning

Note 24

Ansvarlig lånekapital

Der kan oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:

Renter		-28.770	-43.155
Ekstraordinære afdrag		-	-
Omkostninger ved optagelse og indfrielse i løbet af regnskabsperioden		-	-
Andel af ansvarlig lånekapital der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		100,0%	100,0%
Ansvarlig lånekapital er denomineret i danske kroner, og er uamortisabelt.			
Rentesats		3,0%	4,5%
Forfaldsdagen		-	-

Andre vilkår:

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

Ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

40

	1.000 kr.	2015	2014
Note 25			
Garanterede ydelser			
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi før indregning af tilbagekøbssandsynlighed		9.214	4.263
Tillæg for garanteret tilbagekøbsværdi efter indregning af tilbagekøbssandsynlighed		9.214	4.263

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	1.127.791	1.899.046
Rentegruppe 2	967.962	1.262.095
Rentegruppe 3	327.072	294.000
Rentegruppe 4	3.425.673	3.265.678
Forenede Gruppeliv	18.203	23.100
Omkostningsgrupperne samlet	-	-
Risikogrupperne samlet	-	-
	5.866.701	6.743.919

Bonusgrader for rentegrupper fordeles således:

Rentegruppe 1	8,1%	10,8%
Rentegruppe 2	21,1%	18,8%
Rentegruppe 3	16,9%	15,8%
Rentegruppe 4	25,0%	21,4%

Note 28

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudte skatteforpligtelser sammensætter sig således:

Udskudte selskabsskatteforpligtelser	234.074	149.266
	234.074	149.266
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ved det foregående regnskabsårs afslutning	149.266	135.607
Ændring vedrørende investeringsaktiver	2.100	2.528
Ændring vedrørende andre aktiver	-1.504	-53
Ændring vedrørende anden gæld	108.443	11.184
Ændring vedrørende skattemæssige underskud	-24.231	-
Ændring i udskudte selskabsskatteforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen	84.808	13.659
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ultimo året	234.074	149.266

Indregnede udskudte selskabsskatteforpligtelser specificeres således på hver type af midlertidig forskel:

Investeringsaktiver	133.214	124.319
Andre aktiver	24.474	24.947
Anden gæld	100.617	-
Skattemæssige underskud	-24.231	-
	234.074	149.266

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

41

	1.000 kr.	2015	2014
Note 29			
Anden gæld			
Anden gæld		30.136.014	28.394.075
Heraf udgør derivater		25.504.625	25.628.542
Heraf udgør modtaget sikkerhedsstillelse i forbindelse med indgåelse af collateral		2.748.870	2.080.599

Note 30

Gæld

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

Note 31

Koncerninterne transaktioner

Selskabets administration varetages af SEB Administration A/S.

Løbende koncerninterne aftaler med selskaber i SEB koncernen:

Markedsbaserede vilkår og omkostningsdækkende basis.

Forvaltning af værdipapirer og administration af ejendomme.

Porteføljemanagement aftale med SEB Assets Management i Danmark og Sverige, hvor der er udgiftsført 30.191 tkr. (50.904 tkr. i 2014).

Øvrig administration:

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

Selskabets udlån til SEB Ejendomme I A/S er reduceret med 300.000 tkr. i 2015

Selskabet har modtaget udbytte fra SEB Ejendomme I A/S på 200.000 tkr.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, specificeres således:

SEB Ejendomme I A/S	58.166	-
Hannemanns Allé P/S	43.616	6.160
SEB Huset P/S	21.496	18.376
	123.278	24.536

Gæld til tilknyttede virksomheder, specificeres således:

SEB Ejendomme I A/S	-	41.396
SEB Ejendomme II A/S	353	874
SEB Komplementar ApS	-	51
SEB Administration A/S	194.480	121.702
SEB Life and Pension Holding AB, Sverige	14.385	21.578
	209.218	185.601

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.

Thomas Dyhrberg Nielsen har modtaget 828 tkr. i løn og vederlag efter udtræden af direktionen den 1. juli 2015 og frem til fratrædelse den 31. oktober 2015.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Note 32

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver

Der er i form af collateral modtaget eventualaktiver for 1.649.659 tkr. til sikkerhed for markedsværdi af derivater.

Eventualforpligtelser

Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til erhvervsmæssigt brug	5.060	5.829
Selskabet har afgivet investeringstilsagn for	5.424.000	3.741.000
	5.429.060	3.746.829

Note 32

Eventualaktiver og -forpligtelser (fortsat)

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

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

Note 33

Koncernregnskab

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

Note 34

Risikostyring

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

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

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

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

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

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

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

Selskabet har identificeret følgende risikokategorier:

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

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

Note 34

Risikostyring (fortsat)

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

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

Markedsrisici

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

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

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

SEB Pensionsforsikring A/S har igennem 2015 haft passende kapitalbuffer og været i såkaldt grønt lys efter Finanstilsynets opgørelsesmodel. Med gennemførelsen af solvens II direktivet den 1. januar 2016 bortfalder Finanstilsynets opgørelsesmodel.

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

Forsikringsrisici

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

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

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

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

På markedet for firmapensionsordninger er der ved fastlæggelsen af 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 til styringen af forsikringsrisikoen. Selskabet genforsikrer enkeltrisici, der overstiger selskabets maksimale egen risiko på 5 mio. kr., ligesom selskabet har afdækket risikoen for større tab på enkeltbegivenheder via en katastrofedækning.

Af følsomhedsoplysningerne for SEB Pensionsforsikring A/S, jf. note 35 fremgår, at fald i dødelighedsintensiteten på 10% vil påvirke basiskapitalen negativt med 84 mio. kr. og kollektivt bonuspotentialer negativt med 228 mio. kr., mens en stigning i dødeligheden på 10% vil påvirke basiskapitalen positivt med 74 mio. kr. og kollektivt bonuspotentialer positivt med 204 mio. kr.

Note 34

Risikostyring (fortsat)

Operationelle risici

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

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

Forretningsmæssige risici

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

Mio.kr.

Note 35

Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Livsforsikring				
Rentestigning på 0,7 procent point	-96	-416	1.006	-
Rentefald på 0,7 procent point	93	-8	-823	-
Aktiekursfald på 12%	-66	-916	-	-
Ejendomsprisfald på 8%	-18	-367	-	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-5	-137	-	-
Tab på modparter på 8%	-105	-1.655	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-84	-228	5	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	74	204	-5	-
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-	-13	3	-

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Syge- og ulykkesforsikring	
Rentestigning på 0,7 procent point	-29
Rentefald på 0,7 procent point	20
Aktiekursfald på 12%	-29
Ejendomsprisfald på 8%	-
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-3
Tab på modparter på 8%	-61

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	776	664	-182	16,2
Ejendomsaktieselskaber	4.729	4.307	-763	9,8
Grunde og bygninger i alt	5.505	4.971	-945	10,6
Børsnoterede danske kapitalandele	1.662	3.634	1.787	7,7
Unoterede danske kapitalandele	930	197	-699	4,1
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.812	2.579	-310	1,8
Unoterede udenlandske kapitalandele	5.023	5.151	456	5,8
Øvrige kapitalandele i alt	10.427	11.561	1.234	5,1
Statsobligationer (Zone A)	4.918	2.812	-2.032	-0,1
Realkreditobligationer	28.987	22.315	-6.120	0,3
Indeksobligationer	8	-	-7	0,2
Kreditobligationer investment grade	4.601	3.538	-937	-0,3
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	3.367	3.458	-371	17,0
Andre obligationer	1.935	2.455	919	-13,3
Obligationer i alt	43.816	34.578	-8.548	0,7
Øvrige finansielle investeringsaktiver	5.721	6.412	575	1,4
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser *	3.804	2.374	-991	

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

%

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

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Japan	Øvrige lande	I alt
Industri	1,2	1,5	-	-	-	2,7
Forbrugsgoder	0,2	-	-	-	-	0,2
Konsumentvarer	0,6	-	-	-	-	0,6
Sundhedspleje	0,8	-	-	-	-	0,8
Finans	2,6	3,0	5,1	-	-	10,7
IT	-	4,1	-	-	-	4,1
Ikke fordelt	35,5	20,5	24,1	0,2	0,6	80,9
I alt	40,9	29,1	29,2	0,2	0,6	100,0