

# **SEB PENSIONSFORSIKRING A/S**

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

## **HALVÅRSRAPPORT PR. 30. JUNI 2017**

# GENERELLE OPLYSNINGER

---

## Ledelse

### ***Bestyrelse***

Nils Liljeberg, formand  
Cristina Lage, næstformand  
Per Magnus Wallberg  
Peter Høltermand  
Marcus Niklaus (medarbejdervalgt) (indtrådt i bestyrelsen den 25. april 2017)  
Anja Amanda Nielsen (medarbejdervalgt) (indtrådt i bestyrelsen den 25. april 2017)

Alice Lykke (medarbejdervalgt) (udtrådt af bestyrelsen den 25. april 2017)  
Doris Nielsen Markussen (medarbejdervalgt) (udtrådt af bestyrelsen den 25. april 2017)

### ***Direktion***

Søren Lockwood, adm. direktør  
Kim Johansen  
Mark Payne

### ***Ansvarshavende aktuar***

Anders Håkonsson

---

## Revisorer

### ***Den uafhængige revisor***

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### ***Intern revision***

Lars Falck Jørgensen, revisionschef

---

## Ejerforhold

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

---

## Adresse mv.

Bernstorffsgade 50  
Postboks 100  
1577 København V  
Telefon 33 28 28 28  
Telefax 33 28 28 27  
Internet [www.sebpension.dk](http://www.sebpension.dk)  
CVR-nr. 16 42 00 18

# INDHOLDSFORTEGNELSE

---

Ledelsens beretning	1
Ledelsespåtegning	4
Resultat- og totalindkomstopgørelse	5
Balance	6
Noter til resultatopgørelse og balance	8

---

## Halvåret der gik

SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i 1. halvår 2017:

- Et samlet afkast af investeringsaktiver på 3.254,4 mio. kr. Efter pensionsafkastskat på 412,0 mio. kr. og direkte omkostninger på 127,5 mio. kr. blev nettoafkastet 2.714,9 mio. kr.
- Et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler på 2,4 pct. Kunder i selskabets rentegruppe 1 har fået en kontorente på 3,25 pct. p.a. før pensionsafkastskat. Kunder i selskabets rentegruppe 2, 3 og 4 har fået en kontorente på 6,0 pct. p.a. før pensionsafkastskat.
- En samlet bonusgrad på 26,7 pct. i forhold til bonusberettigede forsikringer i selskabets bestand af traditionelle forsikringer med ydelsesgaranti. Selskabets kollektive bonusgrad udgør 22,7 pct.
- Kunder med Markedspension opnåede et afkast mellem 0,6-7,7 pct. i første halvår afhængig af risikoprofil og alder. Tidspensionsfonden har givet 4,3 pct. i afkast i samme periode.
- En bruttopræmieindtægt på 4.315,1 mio. kr., hvilket er et fald på 1,6 pct. sammenholdt med 1. halvår 2016.
- Et resultat af syge- og ulykkesforretningen på -25,4 mio. kr. mod et resultat på -15,2 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Et resultat før skat på 203,2 mio. kr. mod et resultat i samme periode foregående år på 275,3 mio. kr.

Ved udgangen af første halvår blev SEB Pension kåret som nummer et i Aalunds Firmapension Barometer og har dermed fortsat branchens mest tilfredse firmapensionskunder.

Samtidig opnåede kunder med markedsrente-produkter markedets bedste afkast på tværs af risikoprofiler i første halvår, hvilket er meget tilfredsstillende og baseres på selskabets stringente investeringsmetoder.

## Regnskabsberetning

Periodens resultat efter skat er et overskud på 193,5 mio. kr. sammenholdt med et overskud i 1. halvår 2016 på 248,4 mio. kr.

### *Bruttopræmier*

SEB Pensionsforsikring A/S' samlede bruttopræmieindtægt blev 4.315,1 mio. kr. svarende til et fald på 1,6 pct. i forhold til 1. halvår 2016. Reduktionen skyldes et fald i løbende præmier på 4,0 pct. og et stigning i engangspræmier på 0,6 pct.

### *Investeringsafkast efter pensionsafkastskat*

Selskabets samlede investeringsresultat udgør 2.714,9 mio. kr. efter pensionsafkastskat mod 3.178,7 mio. kr. i 1. halvår 2016.

I SEB Traditionel pension er der overført 741,0 mio. kr. til kundernes depoter i 1. halvår 2017 svarende til en kontorente på 3,25 pct. p.a. før pensionsafkastskat for selskabets rentegruppe 1, mens rentegruppe 2, 3 og 4 har fået en kontorente på 6,0 pct. p.a. før pensionsafkastskat.

Egenkapitalens andel af investeringsafkastet udgør 5,4 mio. kr. mod 38,6 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Selskabets samlede bonuspotentialer udgør i alt 9.282,4 mio. kr. Kollektivt bonuspotentiale udgør 7.904,5 mio. kr. Individuelt bonuspotentiale udgør 1.377,9 mio. kr.

### *De finansielle markeder*

De finansielle markeder var i årets første fire måneder præget af den politiske udvikling i først og fremmest USA, men også i Frankrig. Indsættelsen af Donald Trump i USA gav anledning til dels store forventninger om en ny ekspansiv politik, dels til bekymring over de mange handelspolitiske tiltag, som Donald Trump havde varslet. Som 1. kvartal skred frem, sivede luften ud af de store forventninger til Donald Trump, og fokus skiftede til det vigtige franske valg, som endte med en stabiliserende sejr til Emmanuel Macron.

Verdens centralbanker har i lange perioder spillet den helt afgørende rolle for de finansielle markeder. I 2017 er både FED i USA og ECB i Europa begyndt at signalere en rolig afslutning på mange års ekspansiv pengepolitik. Indtil videre går dette fint i tråd med de langsomt forbedrede udsigter til en stabil om end lav vækst.

I 1. halvår 2017 har markederne i stigende grad lagt vægt på reelle, økonomiske nøgletal, og da

disse har været stabilt positive har de finansielle markeder performet ligeså.

## **SEB Pensions samlede afkast**

Første halvår har været positivt for SEB Pension, hvilket kan henføres til en veldiversificeret portefølje i en lang række forskellige risikoaktiver. Dette gav særdeles konkurrencedygtige afkast på tværs af alle porteføljer. Således var SEB Pensions afkast førende i alle markedsrenteprofiler, mens den traditionelle forretning i første halvår kunne bogføre et bruttoafkast på 2,0 pct. og et nettoafkast på 2,4 pct. efter korrektion for passividen. Alt i alt et meget tilfredsstillende halvår.

## **Obligationer**

SEB Pensions overordnede rentestrategi er at beskytte kundernes opsparing mod store rentesving. Strategien betyder, at renterisikoen under hensyntagen til selskabets garantier generelt holdes lav for at begrænse kurstab ved potentielle rentestigninger. Selskabets investeringer i stats- og realkreditobligationer gav et resultat for første halvår på 0,4 pct., hvilket overstiger selskabets benchmark.

Ud over investeringer i obligationer har SEB Pension indgået betydelige aftaler i rentebaserede finansielle instrumenter med henblik på tilpasning af følsomheden over for renteændringer. På grund af de stigende renteniveauer igennem halvåret gav disse afdækninger tab svarende til et bidrag til det samlede afkast på ca. 0,5 pct. point. Tabet som følge af rentestigningen modsvares næsten fuldt ud af gevinster på selskabets garantier.

## **Børsnoterede aktier**

SEB Pension opnåede i første halvår 2017 et aktieafkast på 8,7 pct., hvilket er 0,2 pct. bedre end selskabets benchmark.

## **Kreditinvesteringer**

SEB Pension opnåede i første halvår 2017 et afkast på 1,4 pct. på beholdningen af likvide virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande. SEB Pension har tidligere været overvægtet i den stærkeste del af kreditmarkedet, men har i løbet af året forøget investeringerne i både high yield og udviklingslande med stigende afkast til følge.

## **Alternative aktiver**

SEB Pension har igennem en årrække opbygget en portefølje af mindre likvide aktiver med henblik på at skabe et konkurrencedygtigt afkast og en god risikospredning. I denne portefølje, som udgør mere end 20 pct. af kundernes aktiver i den traditionelle opsparing, indgår aktivklasser som kapitalfonde, infrastrukturfonde, valutapositioner og forskellige typer af mindre likvide kreditinvesteringer. Porteføljen af mindre likvide aktiver har i første halvår 2017 givet et afkast på 4,5 pct. De underliggende aktivklasser har dermed bidraget til det meget tilfredsstillende afkast.

## **Ejendomme**

SEB Pensionsforsikring A/S' investering i ejendomme (herunder investering i ejendomme via datterselskaber, ejendomsfonde, mv.) udgør 11 pct. af beholdningen. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i første halvår 2017 på 4,2 pct. - drevet af gode afkast på både danske og udenlandske ejendomme.

## **Forsikringsydelser**

Udbetalte ydelser udgjorde i alt 2.633,5 mio. kr. mod 3.093,8 mio. kr. i 1. halvår 2016.

## **Ændring i livsforsikringshensættelser**

Ændring i livsforsikringshensættelser er en forøgelse på 1.765,2 mio. kr. mod en forøgelse i 1. halvår 2016 på 1.664,7 mio. kr.

## **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

De forsikringsmæssige driftsomkostninger er opgjort til 141,6 mio. kr., mod 140,5 mio. kr. i 1. halvår 2016.

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

## **Syge- og ulykkesforsikring**

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

Forløbet af syge- og ulykkesforsikring er i 1. halvår 2017 et resultat på -25,4 mio. kr. mod et resultat på -15,2 mio. kr. i 1. halvår 2016. Resultatet i syge- og ulykkesforsikring er fortsat påvirket af konkurrencesituationen på pensionsmarkedet med heraf følgende lavere præmier.

Bruttopræmieindtægten udgør 107,7 mio. kr., mod en bruttopræmieindtægt i samme periode foregående år på 108,0 mio. kr.

## **Skat**

Der er i alt udgiftsført 9,7 mio. kr. i skat i 1. halvår 2017 mod en udgift på 26,9 mio. kr. i 1. halvår 2016.

I skatteopgørelsen for 1. halvår 2017 indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 15,2 mio. kr.

## **Kommentarer til balancen**

SEB Pensionsforsikring A/S' balance er reduceret med 8.900,7 mio. kr. til 133.933,6 mio. kr. De samlede investeringsaktiver er opgjort til 130.764,4 mio. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter mod 139.943,4 mio. kr. i 2016. Reduktionen i balancesummen kan primært henføres til en formindsket derivat portefølje i gennemsnitsrenteprodukter. Samlede investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter er reduceret med 11.518,6 mio. kr. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter er øget med 2.339,6 mio. kr.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 97.818,6 mio. kr. mod 95.808,7 mio. kr. 31. december 2016.

## **Kapitalforhold**

Selskabets solvenskapitalkrav udgør pr. 30. juni 2017 1.340,2 mio. kr. mod et solvenskapitalkrav på 1.262,1 mio. kr. pr. 31. december 2016. Selskabets kapital til rådighed for dækning af solvenskapitalkravet udgør pr. 30. juni 2017 5.282,0 mio. kr., hvilket giver en solvensgrad på 394 pct.

Selskabets solvenskapitalkrav opgøres i henhold til de europæiske Solvens II-regler, som trådte i kraft 1. januar 2016. Selskabet benytter en partiel intern model godkendt af det danske Finanstilsyn.

## **Risikostyring**

Årsrapporten 2016 indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

## **Begivenheder efter balancedagen**

Der er i perioden fra den 30. juni 2017 til halvårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold,

som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

## **Forventninger til 2017**

Der forventes en fortsat tilfredsstillende udvikling i de forsikringstekniske resultater. Resultatet for 2017 vil dog til dels afhænge af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af 2017.

I årsrapporten for 2016 blev der for 2017 forventet et lavere resultat for 2017 end i 2016. Dette er fortsat forventningen.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2017 for SEB Pensionsforsikring A/S.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2017.

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

København, den 5. september 2017

## Direktionen

Søren Lockwood  
*Adm. direktør*

Kim Johansen

Mark Payne

## Bestyrelsen

Nils Liljeberg  
*Formand*

Cristina Lage  
*Næstformand*

Per Magnus Wallberg

Peter Høltermand

Marcus Niklaus

Anja Amanda Nielsen

Note	1.000 kr.	30. juni 2017	30. juni 2016
2	Bruttopræmier	2.062.788	2.181.683
	Afgivne forsikringspræmier	-13.485	-4.002
	<b>Præmier for egen regning, i alt</b>	<b>2.049.303</b>	<b>2.177.681</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	183.898	110.548
	Indtægter fra associerede virksomheder	110	423
	Indtægter af investeringsejendomme	17.118	17.852
	Renteindtægter og udbytter m.v.	1.714.192	2.218.923
3	Kursreguleringer	1.363.995	1.484.339
	Renteudgifter	-24.919	-17.146
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-127.493	-106.156
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>3.126.901</b>	<b>3.708.783</b>
	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-411.951</b>	<b>-530.118</b>
4	Udbetalte ydelser	-2.633.456	-3.093.768
	<b>Forsikringsydelser for egen regning, i alt</b>	<b>-2.633.456</b>	<b>-3.093.768</b>
5	Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.765.217	-1.664.716
	Ændring i genforsikringsandel	5.120	4.655
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt</b>	<b>-1.760.097</b>	<b>-1.660.061</b>
	<b>Ændring i fortjenstmargen</b>	<b>8.245</b>	<b>-32.823</b>
6	Erhvervsomkostninger	-74.075	-80.075
7	Administrationsomkostninger	-67.549	-60.461
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>	<b>-141.624</b>	<b>-140.536</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-14.023</b>	<b>-177.195</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>223.298</b>	<b>251.963</b>
8	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-25.448</b>	<b>-15.208</b>
	<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>5.365</b>	<b>38.586</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>203.215</b>	<b>275.341</b>
	<b>Skat</b>	<b>-9.671</b>	<b>-26.928</b>
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>193.544</b>	<b>248.413</b>
	Periodens resultat	193.544	248.413
	Anden totalindkomst	-	-
	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>193.544</b>	<b>248.413</b>

1 Anvendt regnskabspraksis



Note	1.000 kr.	30. juni 2017	31. december 2016
<b>AKTIVER</b>			
9 <b>Driftsmidler</b>		-	-
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>			
10 <b>Investeringsjendomme</b>		454.361	581.092
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.292.456	1.365.839
Udlån til tilknyttede virksomheder		3.109.959	2.874.324
12 Kapitalandele i associerede virksomheder		5.369	5.435
Udlån til associerede virksomheder		22.675	22.675
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>		<b>4.430.459</b>	<b>4.268.273</b>
Kapitalandele		7.610.159	6.828.090
Investeringsforeningsandele		6.636.310	7.813.373
Obligationer		39.590.574	38.772.552
Indlån i kreditinstitutter		342.716	91.346
Øvrige		26.704.194	38.932.671
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>80.883.953</b>	<b>92.438.032</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>85.768.773</b>	<b>97.287.397</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>			
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		44.972	24
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		36.159	37.782
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		229.968	224.818
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>311.099</b>	<b>262.624</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		24.343	78.571
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>24.343</b>	<b>78.571</b>
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		<b>24.050</b>	<b>48.195</b>
<b>Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>		<b>1.613</b>	<b>1.471</b>
<b>Andre tilgodehavender</b>		<b>157.078</b>	<b>113.332</b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>518.183</b>	<b>504.193</b>
<b>Aktuelle skatteaktiver</b>		<b>48.401</b>	<b>-</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.237.440</b>	<b>1.949.589</b>
<b>Øvrige</b>		<b>125.519</b>	<b>115.563</b>
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>2.411.360</b>	<b>2.065.152</b>
<b>Tilgodehavende renter samt optjent leje</b>		<b>239.645</b>	<b>321.586</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>239.645</b>	<b>321.586</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>133.933.582</b>	<b>142.834.330</b>

Note	1.000 kr.	30. juni 2017	31. december 2016
<b>PASSIVER</b>			
13 Aktiekapital		10.000	10.000
14 Sikkerhedsfond		383.254	383.254
<b>Reserver, i alt</b>		<b>383.254</b>	<b>383.254</b>
15 <b>Overført overskud</b>		<b>3.054.976</b>	<b>2.861.432</b>
<b>Foreslået udbytte</b>		<b>-</b>	<b>1.017.000</b>
16 <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>3.448.230</b>	<b>4.271.686</b>
<b>Anden ansvarlig lånekapital</b>		<b>959.000</b>	<b>959.000</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>		<b>959.000</b>	<b>959.000</b>
Præmiehensættelser		160.325	147.840
Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter		49.122.913	49.335.975
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter		44.358.047	42.066.999
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		1.231.208	1.239.453
Erstatningshensættelser		2.834.189	2.900.789
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter		111.872	117.686
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT</b>		<b>97.818.554</b>	<b>95.808.742</b>
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		<b>178.375</b>	<b>162.531</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>178.375</b>	<b>162.531</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		303.801	288.134
Gæld til tilknyttede virksomheder		559.589	269.023
Aktuelle skatteforpligtelser		-	30.965
17 <b>Anden gæld</b>		<b>30.650.018</b>	<b>41.027.842</b>
18 <b>GÆLD, I ALT</b>		<b>31.513.408</b>	<b>41.615.964</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>16.015</b>	<b>16.407</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>133.933.582</b>	<b>142.834.330</b>

19 Koncernregnskab

	1.000 kr.	30. juni 2017	30. juni 2016
<b>Note 1</b>			
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>			
Halvårsrapporten pr. 30. juni 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).			
Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.			
<b>Revisionspåtegning eller reviewerklæring</b>			
Halvårsrapporten pr. 30. juni 2017 har ikke været genstand for revision eller review.			
<b>Note 2</b>			
<b>Bruttopræmier</b>			
Løbende præmier, forsikringskontrakter		1.085.891	1.180.178
Engangspræmier, forsikringskontrakter		976.897	1.001.505
<b>Bruttopræmier, direkte forretning forsikringskontrakter</b>		<b>2.062.788</b>	<b>2.181.683</b>
Løbende præmier, investeringskontrakter		965.400	956.536
Engangspræmier, investeringskontrakter		1.286.864	1.248.110
<b>Bruttopræmier, direkte forretning investeringskontrakter</b>		<b>2.252.264</b>	<b>2.204.646</b>
<b>Bruttopræmier, direkte forretning i alt</b>		<b>4.315.052</b>	<b>4.386.329</b>
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		848.073	801.391
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		3.190.703	3.291.875
Gruppelivsforsikringer		276.276	293.063
		4.315.052	4.386.329
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		4.315.052	4.386.329
		4.315.052	4.386.329
Kontrakter med ret til bonus			
Kontrakter uden ret til bonus		1.344.118	1.434.221
Kontrakter hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne		709.901	757.331
		2.261.033	2.194.777
		4.315.052	4.386.329
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		134.046	137.464
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		67.867	68.455
Gruppelivsforsikringer		175.860	184.379
		377.773	390.298

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

	1.000 kr.	30. juni 2017	30. juni 2016
<b>Note 3</b>			
<b>Kursreguleringer</b>			
Investeringssejendomme		3.000	3.895
Kapitalandele		-163.420	-301.222
Investeringsforeningsandele		-92.325	-827.240
Obligationer		-843.783	924.301
Øvrige		2.460.523	1.684.605
		<b>1.363.995</b>	<b>1.484.339</b>

<b>Note 4</b>			
<b>Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død		-193.832	-176.508
Forsikringssummer ved invaliditet		-40.925	-40.073
Forsikringssummer ved udløb		-142.062	-130.973
Pensions- og renteydelser		-820.821	-824.818
Tilbagekøb		-1.242.958	-1.731.715
Kontant udbetalte bonusbeløb		-181.365	-180.648
Invaliditetsbegrænsende omkostninger		-11.493	-9.033
		<b>-2.633.456</b>	<b>-3.093.768</b>

<b>Note 5</b>			
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>			
<b>Gennemsnitsrenteprodukter</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		49.335.975	47.675.686
Fortjenstmargen primo		676.340	830.083
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo		50.012.315	48.505.769
Kollektivt bonuspotentiale primo		-7.411.081	-5.834.143
Akkumuleret værdiregulering primo		-5.657.658	-5.825.297
Retrospektive hensættelser primo		36.943.576	36.846.329
Bruttopræmier		1.344.118	1.434.221
Tilskrivning af afkast		751.201	750.888
Forsikringsydelser		-2.172.513	-2.123.754
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-105.714	-110.926
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-6.240	20.189
Retrospektive hensættelser ultimo		36.754.428	36.816.947
Akkumuleret værdiregulering ultimo		5.109.576	6.247.302
Kollektivt bonuspotentiale ultimo		7.904.514	7.089.171
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo		49.768.518	50.153.420
Fortjenstmargen ultimo		-645.605	-855.067
Livsforsikringshensættelserne ultimo		49.122.913	49.298.353

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

10

	1.000 kr.	30. juni 2017	30. juni 2016
<b>Note 5</b>			
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
<b>Markedsrenteprodukter</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		42.066.999	38.385.404
Fortjenstmargen primo		563.113	531.157
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo		42.630.112	38.916.561
Kollektivt bonuspotentiale primo		-	-
Akkumuleret værdiregulering primo		-	-
Retrospektive hensættelser primo		42.630.112	38.916.561
Bruttopræmier		844.526	837.800
Bruttopræmier investeringskontrakter uden ret til bonus		2.509.384	2.421.093
Tilskrivning af afkast		1.749.338	299.353
Forsikringsydelse		-837.815	-1.006.384
Forsikringsydelse investeringskontrakter uden ret til bonus		-1.939.495	-1.413.236
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-23.006	-26.399
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		10.606	-6.899
Retrospektive hensættelser ultimo		44.943.650	40.021.889
Akkumuleret værdiregulering ultimo		-	-
Kollektivt bonuspotentiale ultimo		-	-
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo		44.943.650	40.021.889
Fortjenstmargen ultimo		-585.603	-538.997
Livsforsikringshensættelserne ultimo		44.358.047	39.482.892
<b>Livsforsikringshensættelser</b>		<b>30. juni 2017</b>	<b>31. december 2016</b>
<b>Gennemsnitsrenteprodukter</b>			
<b>SEB Traditionel Pension</b>			
Rentegruppe 1		18.763.840	18.030.225
Rentegruppe 2		5.822.250	5.939.198
Rentegruppe 3		3.492.076	3.118.264
Rentegruppe 4		18.928.653	20.067.224
<b>SoliDød</b>		87.955	82.741
<b>SEB Pension III</b>		1.143.255	1.236.035
<b>Forenede Gruppeliv</b>		642.631	627.999
<b>SEB Link, aktuelle præmiefritagelser</b>		176.436	168.591
<b>Tidspension, aktuelle præmiefritagelser</b>		65.817	65.698
		49.122.913	49.335.975
<b>SEB Traditionel Pension</b>			
Rentegruppe 1			
Garanterede ydelser		15.429.719	15.151.977
Individuelt bonuspotentiale		1.209.988	1.019.796
Kollektivt bonuspotentiale		2.065.054	1.802.943
		18.704.761	17.974.716
Risikomargen		59.079	55.509
		18.763.840	18.030.225
Bonusgrad		19,7%	17,5%
Rentegruppe 2			
Garanterede ydelser		4.445.775	4.592.717
Individuelt bonuspotentiale		77.226	60.066
Kollektivt bonuspotentiale		1.287.339	1.271.531
		5.810.340	5.924.314
Risikomargen		11.910	14.884
		5.822.250	5.939.198
Bonusgrad		31,1%	29,9%

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

11

	1.000 kr.	30. juni 2017	31. december 2016
<b>Note 5</b>			
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
Rentegruppe 3			
Garanterede ydelser		2.798.153	2.564.323
Individuelt bonuspotentiale		69.872	70.233
Kollektivt bonuspotentiale		614.979	471.720
		<u>3.483.004</u>	<u>3.106.276</u>
Risikomargen		9.072	11.988
		<u>3.492.076</u>	<u>3.118.264</u>
Bonusgrad		26,1%	22,8%
Rentegruppe 4			
Garanterede ydelser		14.952.545	16.141.729
Individuelt bonuspotentiale		20.774	27.525
Kollektivt bonuspotentiale		3.920.657	3.848.402
		<u>18.893.976</u>	<u>20.017.656</u>
Risikomargen		34.677	49.568
		<u>18.928.653</u>	<u>20.067.224</u>
Bonusgrad		35,5%	32,4%
Kollektivt bonuspotentiale for risikogrupperne		-	-
Kollektivt bonuspotentiale for omkostningsgrupperne		-	-
		<b>30. juni 2017</b>	<b>30. juni 2016</b>
Omkostningsgruppe 1, Firma			
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus		12.057	12.123
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		-40.972	-42.554
Omkostningsresultat		<u>-28.915</u>	<u>-30.431</u>
Omkostningsgruppe 2, Privat			
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus		85.522	87.961
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		-38.662	-37.614
Omkostningsresultat		<u>46.860</u>	<u>50.347</u>
Risikogruppe 1, Firma			
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		<u>-6.234</u>	<u>15.654</u>
Risikogruppe 2, Privat			
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		<u>13.886</u>	<u>15.086</u>
Risikogruppe 3, Aktuelle			
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		<u>15.147</u>	<u>11.444</u>
		<b>30. juni 2017</b>	<b>31. december 2016</b>
<b>SoliDød</b>			
Garanterede ydelser		87.955	82.741
<b>SEB Pension III</b>			
Garanterede ydelser		1.123.796	1.213.133
		<u>1.123.796</u>	<u>1.213.133</u>
Risikomargen		19.459	22.902
		<u>1.143.255</u>	<u>1.236.035</u>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

12

	1.000 kr.	30. juni 2017	31. december 2016
<b>Note 5</b>			
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
<b>Forenede Gruppeliv</b>			
Garanterede ydelser		626.145	611.513
Kollektivt bonuspotentiale		16.486	16.486
		<u>642.631</u>	<u>627.999</u>
<b>SEB Link, aktuelle præmiefritagelser</b>			
Garanterede ydelser		170.460	162.621
		<u>170.460</u>	<u>162.621</u>
Risikomargen		5.976	5.970
		<u>176.436</u>	<u>168.591</u>
<b>Tidspension, aktuelle præmiefritagelser</b>			
Garanterede ydelser		63.658	63.534
		<u>63.658</u>	<u>63.534</u>
Risikomargen		2.159	2.164
		<u>65.817</u>	<u>65.698</u>
<b>Livsforsikringshensættelser</b>			
<b>Markedsrenteprodukter</b>			
<b>Tidspension</b>		18.098.290	17.549.427
<b>SEB Link</b>		26.259.757	24.517.572
		<u>44.358.047</u>	<u>42.066.999</u>
Markedsrenteprodukter tegnet uden garanti for en vis minimumsforrentning		28.384.210	26.612.081
Markedsrenteprodukter tegnet med garanti for en vis minimumsforrentning		15.973.837	15.454.918
		<u>44.358.047</u>	<u>42.066.999</u>
<b>Risikomargen</b>			
<b>Gennemsnitsrenteprodukter</b>			
Rentegruppe 1		59.079	55.509
Rentegruppe 2		11.910	14.884
Rentegruppe 3		9.072	11.988
Rentegruppe 4		34.677	49.568
SEB Pension III		19.459	22.902
SEB Link, aktuelle præmiefritagelser		5.976	5.970
Tidspension, aktuelle præmiefritagelser		2.159	2.164
<b>Markedsrenteprodukter</b>			
Tidspension		-	-
SEB Link		-	-
		<u>142.332</u>	<u>162.985</u>
<b>Fortjenstmargen</b>			
<b>Gennemsnitsrenteprodukter</b>			
Rentegruppe 1		71.134	70.196
Rentegruppe 2		79.946	82.689
Rentegruppe 3		75.212	63.187
Rentegruppe 4		413.510	454.465
Forenede Gruppeliv		5.803	5.803
<b>Markedsrenteprodukter</b>			
Tidspension		585.603	563.113
		<u>1.231.208</u>	<u>1.239.453</u>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

13

	1.000 kr.	30. juni 2017	30. juni 2016
<b>Note 6</b>			
<b>Erhvervelsesomkostninger</b>			
Provisioner vedrørende direkte forsikringskontrakter		-16.581	-17.918
Andre erhvervelsesomkostninger		-57.494	-62.157
		<b>-74.075</b>	<b>-80.075</b>
<b>Note 7</b>			
<b>Administrationsomkostninger</b>			
Administrationsomkostninger		<b>-67.549</b>	<b>-60.461</b>
<b>Note 8</b>			
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttopræmier		107.659	108.000
Afgivne forsikringspræmier		-76.411	-44.981
Ændring i præmiehensættelser		-14.779	13.700
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-4	-396
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		38.206	22.491
<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>		<b>54.671</b>	<b>98.814</b>
Udbetalte erstatninger		-160.310	-185.584
Modtaget genforsikringsdækning		8.353	-
Ændring i erstatningshensættelser		47.736	47.669
Ændring i risikomargen		5.818	-12.685
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		1.339	16.852
<b>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>		<b>-97.064</b>	<b>-133.748</b>
Erhvervelsesomkostninger		-10.017	-12.160
Administrationsomkostninger		-6.666	-5.872
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>		<b>-16.683</b>	<b>-18.032</b>
<b>Investeringsafkast</b>		<b>33.628</b>	<b>37.758</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>		<b>-25.448</b>	<b>-15.208</b>
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		8.658	138.609
Kursreguleringer erstatningshensættelser		24.970	-100.851
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		<b>33.628</b>	<b>37.758</b>



# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

14

	1.000 kr.	30. juni 2017	31. december 2016
<b>Note 9</b>			
<b>Driftsmidler</b>			
Kostprisen:			
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs slutning uden af- eller nedskrivninger		106	106
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		18	-
Den samlede kostpris på balancetidspunktet		124	106
Ned- og afskrivninger:			
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs slutning		-106	-106
Årets afskrivninger		-18	-
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet		-124	-106
		-	-

<b>Note 10</b>			
<b>Investeringsejendomme</b>			
Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning		741.695	817.568
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		5.965	4.879
Afgang i årets løb		-162.887	-48.558
Årets værdiregulering til dagsværdi		-1.319	-32.194
Dagsværdien på balancetidspunktet		583.454	741.695
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		-129.093	-160.603
		<b>454.361</b>	<b>581.092</b>

<b>Note 11</b>			
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
SEB Ejendomme I A/S		1.238.496	1.336.848
SEB Ejendomme II A/S		334.766	432.517
		1.573.262	1.769.365
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		-280.806	-403.526
		<b>1.292.456</b>	<b>1.365.839</b>

Navn, hjemsted og retsform	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende halvårsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende halvårsrapport
SEB Ejendomme I, A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	161.649	1.238.496
SEB Ejendomme II A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	22.249	334.766

<b>Note 12</b>				
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
DAN-SEB I A/S			13.649	13.539
			13.649	13.539
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			-8.280	-8.104
			<b>5.369</b>	<b>5.435</b>

Navn, hjemsted og retsform	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat ifølge senest foreliggende halvårsrapport	Egenkapital ifølge senest foreliggende halvårsrapport
DAN-SEB I A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	50,0	221	27.298

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

15

	1.000 kr.	30. juni 2017	31. december 2016
<b>Note 13</b>			
<b>Aktiekapital</b>			
Aktiekapital		10.000	10.000
		<b>10.000</b>	<b>10.000</b>

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

<b>Note 14</b>			
<b>Sikkerhedsfond</b>		<b>383.254</b>	<b>383.254</b>
Heraf ubeskattet		383.254	383.254

Selskabet har efter vedtægterne fire sikkerhedsfonde:

Sikkerhedsfond A		138.454	138.454
Sikkerhedsfond B for skadeforsikring		69.848	69.848
Sikkerhedsfond C for direkte forsikring		174.952	174.952
Sikkerhedsfond D for indirekte livsforsikring		-	-
		<b>383.254</b>	<b>383.254</b>

Alle sikkerhedsfonde er ubeskattede.

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

Sikkerhedsfond B, C og D er oprettet i medfør af lov nr. 630 af 23. december 1980, § 138. De midler, der er henlagt til sikkerhedsfondene, kan ikke fraføres disse. Er basiskapitalen, herunder medregnet sikkerhedsfondene A, B, C og D, større end den nødvendige solvensmargen, kan den overskydende del af sikkerhedsfondene anvendes til dækning af tab ved afvikling af de forsikringsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

<b>Note 15</b>			
<b>Overført overskud</b>			
Overført overskud ved årets begyndelse		2.861.432	3.446.195
Periodens resultat		193.544	432.237
Foreslået udbytte		-	-1.017.000
		<b>3.054.976</b>	<b>2.861.432</b>

# NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

16

	1.000 kr.	30. juni 2017	31. december 2016
<b>Note 16</b>			
<b>Egenkapital, i alt</b>			
Kapitalgrundlag til rådighed for dækning af solvenskapitalkravet		<b>5.282.030</b>	<b>5.100.477</b>
Kapitalgrundlag fremkommer således:			
Egenkapital		3.448.230	4.271.686
Foreslået udbytte		-	-1.017.000
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		959.000	959.000
		4.407.230	4.213.686
Forskel i værdiansættelsesprincipper mellem Solvens II og regnskabsmæssig balance. Forskellen består primært af selskabets fortjenstmargen fraregnet skatteeffekter		874.800	886.791
		<b>5.282.030</b>	<b>5.100.477</b>
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapital ved årets begyndelse		4.271.686	4.339.449
Udbetalt udbytte		-1.017.000	-500.000
Periodens resultat		193.544	432.237
Periodens totalindkomst		193.544	432.237
Egenkapitalen ultimo året		3.448.230	4.271.686
<b>Note 17</b>			
<b>Anden gæld</b>			
Anden gæld		<b>30.650.018</b>	<b>41.027.842</b>
Heraf udgør derivater		21.085.893	32.604.307

## Note 18

### Gæld

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

## Note 19

### 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.