

Godkendt på ordinær
generalforsamling den 25/4 2016



Dirigent

SEB PENSIONS Forsikring A/S

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

Årsrapport 2017

GENERELLE OPLYSNINGER

Ledelse

Bestyrelse

Peter Høltermand, formand
Cristina Lage, næstformand
Per Magnus Wallberg
Marcus Niklaus (medarbejdervalgt)
Anja Amanda Nielsen (medarbejdervalgt)

Nils Liljeberg, formand (udtrådt af bestyrelsen den 31. januar 2018)

Direktion

Søren Lockwood, adm. direktør
Kim Johansen
Mark Payne
Vivian Byrholt (indtrådt i direktionen den 1. oktober 2017)

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	16
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	17
Resultat- og totalindkomstopgørelse	22
Balance pr. 31. december	23
Egenkapitalopgørelse	25
Noter til resultatopgørelse og balance	26

e.v.)

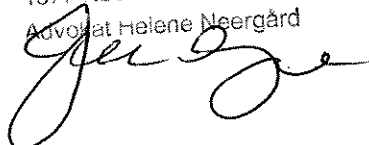
SEB

SEB Pension

Bernstorffsgade 50

1577 København V

Advokat Helene Neergård



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 2017 fortsat arbejdet mod at realisere visionen og høster løbende anerkendelse for vores markedsledende løsninger, der sikrer både medarbejdere og virksomheder overblik og målrettede pensionsløsninger.

SEB Pension blev igen i 2017 hædret som pensionselskabet med de mest tilfredse kunder i den anerkendte Aalund-måling af kundetilfredsheden blandt virksomheder. Det er niende gang ud af de sidste elleve mulige, at SEB Pension tager førstepladsen i Aalunds årlige måling. I 2017 lå SEB Pension igen nummer 1 på alle måleparametre.

Endvidere vandt SEB Pension internationale priser for vores investeringer ved de årlige IPE Awards. I 2017 blev det til priserne som Europas bedste pensionselskab til aktieinvesteringer, prisen som Europas bedste pensionselskab til rentebaserede investeringer samt prisen for den bedste medium size ejendomsinvestor. SEB Pension har dermed vundet internationale priser fem år i træk for sit investeringsunivers.

Disse anerkendelser ansporer os til at arbejde endnu mere målrettet for at sikre vores kunder en exceptionel oplevelse.

SEB Pensionsforsikring A/S har i 2017 opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler før investeringsomkostninger og pensionsafkastskat på 5,0 pct. mod 8,4 pct. i 2016. Indregnes ændringer af livsforsikringshensættelserne, investeringsomkostninger og pensionsafkastskat, er afkastet af bonusberettigede kundemidler på 5,6 pct., hvilket SEB Pension anser som meget tilfredsstillende. Det stærke investeringsresultat har medvirket til, at kundernes bonusreserver fortsat er blandt de højeste i markedet. Således er selskabets samlede bonusgrad i Traditionel pension steget fra 24,6 pct. primo 2017 til 26,6 pct. ved ud-

gangen af 2017. Den kollektive bonusgrad er forskellig i selskabets fire rentegrupper og udgør mellem 12,6-36,7 pct.

Afkastet i Tidspensions investeringsfond udgjorde 9,4 pct. i 2017 før pensionsafkastskat og efter omkostninger, hvilket er særdeles tilfredsstillende set i forhold til investeringsstrategien og udviklingen på de finansielle markeder. Det er samtidig helt i top i forhold til sammenlignelige risikoprofiler i det kommercielle marked.

Afkastet i Markedspension varierer mellem 1,3-16,1 pct. efter investeringsomkostninger og før pensionsafkastskat, afhængig af kundernes alder og valg af risiko, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til investeringsstrategien og udviklingen på de finansielle markeder. De opnåede afkast i Markedspension sikrer kunderne en markedsledende placering i alle investeringsprofiler sammenlignet med afkast i den kommercielle pensionsbranche. Det er meget tilfredsstillende og en konsekvens af selskabets langsigtede arbejde med investeringer på strategisk, taktisk og risikobaseret niveau.

SEB Pensionsforsikring A/S har haft brutto-præmier inkl. indbetalinger til investeringskontrakter, ekskl. syge- og ulykkesforsikring på 9.202 mio. kr. i 2017 mod 8.486 mio. kr. i 2016. De løbende indbetalinger er på niveau med 2016, mens selskabet har oplevet en betydelig vækst i engangsindbetalinger på 17,1 pct., hvilket er yderst tilfredsstillende. Den samlede vækst i indbetalingerne udgør dermed 8,4 pct. i forhold til 2016.

De samlede omkostninger i SEB Pensionsforsikring A/S ekskl. syge- og ulykkesforsikring er faldet fra 302,7 mio. kr. i 2016 til 296,3 mio. kr. i 2017. Det er meget tilfredsstillende, at selskabet har været i stand til at øge indbetalingerne i forhold til 2016, samtidig med at omkostningerne nedbringes.

SEB Pensionsforsikring A/S' resultat før skat udgjorde 419,3 mio. kr. i 2017 mod 505,4 mio. kr. i 2016.

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

Peter Dahlgren fratrådte som bestyrelsesformand den 1. februar 2017. Nils Liljeberg blev indvalgt i bestyrelsen på en ekstraordinær generalforsamling den 1. februar 2017 og tiltrådte som bestyrelsesformand fra og med denne dato.

Kunder

SEB Pension har i 2017 fortsat arbejdet med at udvikle en række nye kundefokuserede løsninger, der skal sikre, at vi altid har de mest tilfredse kunder.

Vores konstante fokus på kundetilfredshed er fundamentet for den fortsatte vækst, vi har oplevet i 2017, hvor vi har sagt velkommen til mange nye firmapensionskunder. Samlet er de aftalte præmier for firmapensionskunder steget med 7,2 pct. i 2017, hvilket er tilfredsstillende i et yderst konkurrencepræget marked. Desuden har mange virksomhedsejere og privatkunder med særlige pensionsbehov sagt ja tak til vores målrettede tilbud til disse kundesegmenter.

Blandt de væsentligste kunderettede aktiviteter i 2017 kan nævnes:

e-Pension – Danmarks førende online pensionsløsning

I 2017 har vi fortsat udviklingen af vores online-løsninger med udgangspunkt i "rød-gul-grøn"-trafiklys samt flere iPad-baserede værktøjer, der sikrer overskuelighed og involvering i rådgivningssamtalen med kunden. I december blev nye løsninger for onlinetjenning lanceret, hvilket sikrer kunderne endnu lettere adgang både på mobil, tablet og pc til deres pensionsordninger i SEB Pension.

Endnu bedre e-Pensionstjek

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

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

Igen i 2017 har vi derfor via dialog og målrettede aktiviteter sikret, at så mange af vores kunder som muligt får gjort brug af de mange muligheder i e-Pensionsuniverset.

Personlig rådgivning

SEB Pension har også i 2017 tilbudt kunderne løbende 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.

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. Det markedsledende tilbud til sikring af dette ekstra forsikringsbehov har vi i 2017 udbredt til endnu flere af vores kunder.

Fleksibel pensionsalder

I takt med at danskerne lever længere, øges behovet for en mere fleksibel tilbagetrækning, hvorfor SEB Pension i 2017 lancerede fleksibel pensionsalder som en mulighed i vores firmapensionsordninger. Dette nye produkt sikrer, at den enkeltes pensionsalder tilpasses den offentlige folkepensionsalder, også når denne i de kommende år

forventeligt øges. Det giver ekstra tryghed for den enkelte, at den aftalte pensionsalder følger med, når den offentlige pensionsalder øges.

Fokus på seniorrådgivning

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

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

Vi har i løbet af 2017 været i kontakt med flere af vores kunder i denne aldersgruppe end nogensinde før.

I takt med at pensionstidspunktet kommer nærmere, får alle kunder hos SEB Pension tilbudt at deltage i heldags-seniorseminarer. Fokus ligger for nogle kunder i denne aldersgruppe på opsparring, men der er også mange andre overvejelser om f.eks. arv, offentlige ydelser mv. Der har i 2017 været afholdt 16 seniorseminarer, alle fuldt bookede, hvilket understreger behovet for god rådgivning, når pensioneringen nærmer sig.

Ud over tilbuddet om deltagelse i vores seniorseminarer tilbyder vi også kunderne en individuel rådgivning om deres specifikke behov og pensionsaftale.

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

Når man som kunde kommer helt tæt på pensionstidspunktet, er fokus skiftet fra opsparring til måden, hvorpå opsparringen 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 opsparringen, der skal bruges først? Over hvor lang tid opsparringen skal udbetales? Hvordan sikrer man sine arvinger? Vi har også her en klar anbefaling og rådgivningsværktøjer, der understøtter besvarelsen af disse spørgsmål.

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. Samtidig kan det ske med stabile udbetalinger uden store udsving, selvom investeringsmarkederne opfører sig som under finanskrisen.

Kundernes afkast beregnes individuelt ud fra dels afkastet i Tidspensionsfonden, dels ud fra en tilskrevet rente. I 2017 udgjorde afkastet i Tidspensionsfonden 9,4 pct. før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger, hvilket er særdeles tilfredsstillende set i forhold til sammenlignelige opsparingsprodukter.

Tilskrevet rente er baseret på et obligationsindeks defineret af SEB Pension. I 2017 udgjorde den tilskrevne rente 1,5 pct. Renten forøger kundernes primære opsparring på Pensionskontoen og stabiliserer samtidig de forventede pensionsudbetalinger. Fra januar 2018 har SEB Pension fastholdt den tilskrevne rente på 1,5 pct. om året.

Selskabet har i 2017 tilrettet kommunikationen om Tidspension således, at det bliver endnu lettere for den enkelte kunde at få overblik over dels den samlede opsparring, dels udviklingen i opsparringen igennem året.

Markedspension

Markedspension er SEB Pensions markedsrenteprodukt for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget, men er indstillet på, at udsvingene på finansmarke-

derne påvirker deres afkast både positivt og negativt. Kunderne får med Markedspension en investering, der automatisk tilpasses deres alder.

Kunderne i Markedspension har i 2017 haft stor glæde af SEB Pensions ekspertise og metoder omkring investeringer. SEB Pensions tredelte investeringsmodel, hvor vi arbejder på både et strategisk, taktisk og kortsigtet niveau, har hjulpet kundernes opsparing igennem et år, hvor specielt det kraftige dollarfald overraskede mange.

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

Kunder med middel risiko i Markedspension har i 2017 opnået et afkast på mellem 5,8-13,5 pct. efter investeringsomkostninger, men før pensionsafkastskat afhængig af alder. Afkastet for samtlige aldersgrupper uanset risikoprofil kan ses på www.seb.dk/mpafkast. De opnåede afkast er absolut markedsledende og sikrer dels en førsteplads i 2017, dels en langsigtet plads i top 3 for branchen i overensstemmelse med SEB Pensions langsigtede målsætning, hvilket er meget tilfredsstillende.

Unit-link

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

SEB Pension udvælger og overvåger løbende de investeringsfonde, som vi tilbyder til Unit-link-kunder. Kunderne har pt. mulighed for at vælge imellem 64 fonde udbudt af 19 forskellige kapitalforvaltere.

Selskabet har i 2017 lanceret tre nye opsparingsmuligheder kaldet SEB Basisfonde. Disse har afhængig af aktieandel opnået et afkast på 7,1-13,8 pct.

Endvidere har vi for tredje år i træk lanceret en ny bæredygtig fond, SEB Sustainability Fund Global.

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 2017 udgjort 6,0 pct. før pensionsafkastskat i rentegrupperne 2, 3 og 4, mens kontorenten i rentegruppe 1 udgjorde 3,25 pct. før pensionsafkastskat. SEB Pension fastholder de høje kontorenter i 2018 for alle rentegrupper.

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

Risikoprodukter

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

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

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

Distribution

SEB Pension distribuerer sine produkter gennem flere salgskanaler, bl.a. assurandører og call center, samt gennem forsikringsmæglere, Skandinaviska Enskilda Banken og via andre samarbejdspartnere.

Bæredygtighed

SEB Pension er en del af SEB-koncernen og arbejder ud fra en fælles koncernbeslutning om bæredygtighed. For SEB indebærer bæredygtighed at skabe langvarig værdi ved at tage hånd om muligheder og håndtere risici ud fra et både økonomisk, etisk, socialt og miljømæssigt perspektiv. Vi fokuserer på tre områder – Ansvarsfuld forretning, Miljø samt Mennesker og samfund.

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

Ansvarsfuld forretning

Ansvarsfuldt salg og rådgivning

Pension kan være svært at forstå og overskue. Vi tager derfor ansvar for at give kunderne den bedst mulige rådgivning og værktøjer til selvbetjening.

SEB Pension har til stadighed fokus på kundernes informationsbehov og ønsker om at kunne betjene sig selv på såvel mobil og tablet som pc. Flere og flere kunder ønsker at benytte mobil/tablet også i "logon-miljø". I 2017 er næsten 30 pct. af vores trafik på e-Pensionstjek kommet fra mobil/tablet, og der er nu ca. 15.000 besøg på Mobil e-Pension-app'en om måneden. Det tager vi som udtryk for, at det er lykkedes at gøre pension nemt og tilgængeligt for vores kunder.

Flere og flere kunder - nu 43 pct. - benytter også vores webrådgivning, hvor kunden bliver guidet igennem rådgivningen online og er meget positive, når de bliver præsenteret for de enkle og letforståelige iPad-værktøjer, vi benytter i vores rådgivning.

Værktøjer, der også sikrer en ensartet rådgivning af alle kunder.

For yderligere at sikre korrekt adfærd i relation til vores kunder, skal alle medarbejdere gennemgå e-learning moduler i SEB's Code of Conduct.

Cybersikkerhed og forhindring af økonomisk kriminalitet

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

Ansvarlige investeringer

Bæredygtighed er en naturlig del af SEB's investeringspolitik.

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

SEB-koncernen har taget speciel stilling til 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 samt en politik for henholdsvis miljø og skat.

Rådet for Samfundsansvar offentliggjorde i slutningen af 2013 en vejledning om An-

svarlige investeringer i statsobligationer. I forlængelse af denne implementerede SEB en politik for investering i statsobligationer i 2015. Politikken omfatter de fonde, som bærer SEB's varemærke. SEB Pension følger denne politik.

Komiteen for god Selskabsledelse vedtog i november 2016 syv anbefalinger til investorer i danske børsnoterede selskaber, kaldet Anbefalinger for Aktivt Ejerskab.

SEB har arbejdet med ansvarlig investering i en årrække, og aktivt ejerskab indgår som en naturlig del af vores investeringsarbejde.

Anbefalingerne er baseret på "følg eller forklar"-princippet, og SEB følger Komitéens anbefalinger. Se SEB's redegørelse for aktivt ejerskab på www.seb.dk

SEB udelukker virksomheder, som producerer og/eller sælger våben, der reguleres af internationale konventioner og retningslinjer. Herudover har SEB fra starten af 2014 udelukket virksomheder, der deltager i udvikling og produktion af atomvåbenprogrammer.

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

SEB ekskluderer endvidere selskaber, der verificeret bryder med internationale normer angående menneskerettigheder, miljø, korrupsion og arbejdsret, og hvor vi ikke ser en vilje til at løse den situation, der har ført til bruddet.

SEB Pension har endvidere implementeret en forretningsgang, der også omfatter investeringer i eksterne fonde. Ved indgåelse af nye samarbejdsaftaler foretages en økonomisk og en juridisk due

diligence, suppleret af en ESG-specifik due diligence.

SEB tilstræber generelt, at alle nye eksterne forvaltere har underskrevet UN Principles for Responsible Investment (UN PRI), eller at de følger lignende internationale ESG-retningslinjer, hvori de ekskluderer kontroversielle våben. Analysen af forvalterens ESG-politik og vurdering af, hvorvidt der leves op til SEB's generelle standarder omkring ansvarlig investering, foretages i samarbejde med SEB Life. Der er i forlængelse af dette også gennemført en analyse blandt eksisterende samarbejdspartnere.

Læs mere om omfanget af SEB's politik for ansvarlige investeringer og se vores udelukkelsesliste på www.seb.dk

For tredje år i træk, implementerede vi i 2017 en ny bæredygtig fond, som led i vores ambition om, at kunder, der ønsker det, skal have en god mulighed for selv at sætte et bæredygtigt præg på deres investeringer.

Fonden, SEB Sustainability Fund Global, anvender både positiv og negativ screening. Positiv screening sigter mod at identificere selskaber, der bidrager til en bæredygtig miljøudvikling. Negativ screening indebærer f.eks. udelukkelse af selskaber, der krænker internationale normer. Fonden udelukker også selskaber, hvis forretningsaktiviteter omfatter våben, tobak, alkohol, kommerciel spilvirksomhed og pornografi samt selskaber, der beskæftiger sig med efterforskning og udvinding af kul, gas og/eller olie.

Miljø

Reduktion af CO2-udledning

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

SEB Danmark overgik i 2015 til grøn energi på hovedkontoret i København via en aftale med Ørsted (Dong) og køb af RECS-certifikater. SEB fortsætter arbejdet med at implementere energisparende projekter. I 2017 er der udskiftet til LED-belysning i vores fællesarealer.

SEB Pension implementerede i 2014 en ny bilpolitik, der indebærer et mål om, at firmabiler maksimalt må have en emission på 130 g CO₂. Indtil videre udgør miljøvenlige biler 90 pct. Den gennemsnitlige udledning ligger på ca. 118 g CO₂ pr. firmabil i SEB Danmark i 2017.

SEB Pension sender alt det, der kan sendes til e-Boks. Antallet af kunder, der benytter e-Boks, vokser støt, og der er nu over 233.000, der er tilmeldt og modtager deres årsbrev digitalt via e-Boks. Flere og flere kunder tilgår fortsat information om deres pensionsordning via Pensionsinfo, hvor der i 2017 har været ca. 98.500 unikke opslag. SEB Pension har bl.a. i kraft af dette løbende reduceret sit printforbrug.

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

Mennesker og samfund **Medarbejdere**

I SEB Pension tror vi på, at sunde medarbejdere er glade medarbejdere med større produktivitet og mindre fravær. Dette gælder både hos os selv og hos vores kunder.

I forbindelse med ansættelsen af vores sundhedschef har det været muligt at have yderligere fokus på nedbringelse af sygefraværet, således at den seneste benchmark mod branchen viser, at det med en fokuseret indsats er lykkedes at nedbringe det samlede sygefravær til at ligge under branchegennemsnittet.

Endvidere har en målrettet indsats med metakognitiv terapi mod et af selskabets salgssegmenter betydet en væsentlig ned-

bringelse af langtidssygefraværet for denne gruppe af medarbejdere. Det er tanken at udbrede kendskabet til denne nye gren inden for psykologien til alle øvrige medarbejdere.

I 2017 har vi desuden gennemført en række sundhedstiltag, der har været centreret omkring mental robusthed. I forbindelse med vores interne Kick-off stiftede medarbejderne bekendtskab med mindfulness og hjernetræning. Alle ledere har været på Bedre Dag kursus, hvor de bl.a. fik lejlighed til at arbejde med deres personlige mission. I efteråret blev det medarbejdernes tur. Her deltog 50 medarbejdere i Bedre dag Kursus, der løb over to dage. Disse kurser fortsætter i 2018.

På det faglige område tror vi stadig på, at rekrutteringen af finanselever giver organisationen et løft, idet de unge mennesker går til opgaverne med et engagement og ildhu, der giver den øvrige del af organisationen et performancemæssigt boost. I kalenderåret 2017 har vi således to hold af tre elever under oplæring.

I FA-regi arbejder vi sammen med en del af de øvrige forsikrings- og pensionselskaber på at fastholde den toårige finanselevuddannelse, der ellers står til at blive omlagt fra 2020 i et nyt udspil fra undervisningsministeriet.

Kunder og sundhed

Sundhed er også et område, vores kunder interesserer sig meget for og anser som en naturlig del af deres pensionsordning. I SEB Pension ønsker vi at hjælpe vores kunder til en øget sundhed, fysisk såvel som mentalt. At kunne hjælpe en kunde til bedre sundhed ser vi som en fordel for både den enkelte kunde, for arbejdsgiveren og for SEB. Og vi ser det som en del af vores ansvar at stille et strategisk sundhedskoncept og værktøjer til rådighed for vores kunder.

På den baggrund lancerede SEB Pension i sommeren 2017 en helt ny Bedre Dagsundhedsapp og e-Helsetjek udviklet i sam-

arbejde med Aleris-Hamlet. Alle vores firmakunder har med app'en mulighed for at teste deres sundhed og få personlig online-hjælp til eventuelle livsstilsændringer via en videokonsultation. Ca. 10 pct. af brugerne, benytter sig af dette tilbud. App'en giver også vores kunder adgang til hurtig lægehjælp og udvidet helbredsundersøgelse - begge dele kan bookes direkte i App'en. App'en følges op af målrettede firmakampagner, der får flere brugere til at gennemføre et tjek.

SEB Pensions arbejde med proaktiv skadebehandling har i 2017 haft fokus på at udbygge, synliggøre og intensivere samarbejdet med virksomhederne om de syge medarbejdere. En tidlig fælles indsats ved sygemelding har stor effekt, og det er netop her, at virksomhederne ikke altid er opmærksomme på, at de kan bruge deres pensions-selskab.

Adgang til finansielle ydelser

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

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

Risikostyring

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

Kapitalforhold

Selskabet opgør solvens under Solvens II-reglerne, som er gældende for forsikrings-selskaber i Europa. Solvens II er en standardiseret og risikobaseret solvensopgørelse, hvor selskabet har fået godkendt en partiel intern model til beregning af levetidsrisici, så det bedre beskriver selskabets levetidsrisici.

Selskabets solvenskapitalkrav (SCR) udgør ultimo 2017 1.249,2 mio. kr. mod 1.262,1 mio. kr. ultimo 2016. Selskabets kapital til dækning af solvenskapitalkravet udgør ultimo 2017 5.505,8 mio. kr. mod 5.100,5 mio. kr. ultimo 2016.

Solvensgraden er ultimo 2017 på 441 pct. mod 404 pct. ultimo 2016.

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

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

Mio. kr.	2017	2016
Risikokategori		
Markedsrisici	6.103,3	5.909,7
Modpartsrisici	323,2	552,6
Livsforsikringsrisici	1.024,6	975,8
Sundhedsforsikringsrisici	276,6	257,6
Diversifikation	-1.110,3	-1.215,6
Anvendt tabsabsorberende buffer og skat	-5.665,2	-5.508,9
Operationelle risici	297,0	290,8
Solvenskapitalkrav (SCR)	1.249,2	1.262,1
Minimumskapitalkrav (MCR)	562,2	568,0
Kapital til dækning af SCR		
Kapital til dækning af MCR	5.505,8	5.100,5
Solvensgrad (SCR)		
Solvensgrad (MCR)	441 %	404 %
	979 %	898 %

Solvenskapitalkravet er faldet med 12,9 mio. kr. fra ultimo 2016 til ultimo 2017.

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

Revisionskomité

I overensstemmelse med Revisorlovens § 31 har bestyrelsen oprettet en revisionskomité i SEB Pensionsforsikring A/S. Cristina Lage er udpeget som uafhængigt medlem af Revisionskomitéen og er formand for komitéen.

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

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

Investeringspolitik og afkast

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast på investeringsaktiver udgjorde 7.291,7 mio. kr. i 2017. Efter pensionsafkastskat på 920,6 mio. kr. og direkte omkostninger på 400,9 mio. kr. blev nettoafkastet 5.970,2 mio. kr.

SEB Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2017 investeringsaktiver på 84.125,9 mio. kr. ekskl. investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter. Investeringsaktiverne på 84.125,9 mio. kr. var sammensat af obligationer på 41.318,7 mio. kr. (49,1 pct.), kapitalandele for 7.733,3 mio. kr. (9,2 pct.) og investeringsforeningsandele på 5.596,3 mio. kr. (6,7 pct.). Endelig var 4.068,3 mio. kr. inkl. udlån til ejendomsselskaber (4,8 pct.) investeret i ejendomme, både direkte og gennem ejendomsdatterselskaber og

25.409,3 mio. kr. (30,2 pct.) i øvrige investeringsaktiver.

SEB Pensionsforsikring A/S' afkast af de bonusberettigede kundemidler før pensionsafkastskat og investeringsomkostninger blev i 2017 på 5,0 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:

	2017	2016
Årets investeringsafkast, brutto	5,0 %	8,4 %
Investeringsomkostninger	-0,4 %	-0,6 %
Afkast af bonusberettigede kundemidler	4,6 %	7,8 %
Pensionsafkastskat	-0,5 %	-0,9 %
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	1,5 %	0,5 %
Risikoforrentning for året	-0,9 %	-0,9 %
Overførsel til/fra bonuspotentiale	-1,3 %	-3,3 %
Regulering pga. forskel i nævner	0,8 %	1,0 %
Kontorente efter pensionsafkastskat	4,2 %	4,2 %

Selskabet havde ultimo 2017 investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter på 48.421,6 mio. kr.

De finansielle markeder

Afslutningen på 2017 blev rolig med fortsat meget lav volatilitet understøttet af (forholdsvis) ro omkring Nordkorea og forudsigelighed i centralbankernes ageren.

I USA fik Donald Trump i december sin første reelle politiske sejr med vedtagelsen af en skattereform, som dog blev vedtaget med mindst muligt flertal. Markederne tog roligt imod dette, og der var kun få væsentlige reaktioner. Skattereformen understøttede det amerikanske aktiemarked i november/december, og dette klarede sig en del bedre end det europæiske marked, som gik

igennem fjerde kvartal med et negativt afkast.

Skattereformen havde også kun begrænset effekt på de lange amerikanske rentemarkeder, mens de korte obligationer oplevede en rentestigning på ca. 0,25 pct. Kursen på USD er faldet markant gennem 2017, men det var ventet, at vedtagelsen af en skattereform ville skabe forventninger til en strammere politik fra Fed og dermed en styrket USD, men december endte med yderligere svækkelse, således at årets samlede svækkelse blev på næsten 15 pct.

Børsnoterede aktier

MSCI-verdensindekset (uden valutaeffekter) sluttede året med et afkast på 17,2 pct., mens det danske aktieindeks sluttede året med et afkast på 16,8 pct. SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i samme periode et aktieafkast på 18,0 pct., hvilket er 0,8 procentpoint bedre end benchmarkafkastet. SEB Pension har igennem året været overvægtet i aktier og har derigennem opnået et betydeligt merafkast i porteføljerne. Derudover har en del af aktierisikoen været investeret i risikopræmiestrategier, som har været medvirkende til at slå benchmark.

Obligationer og øvrige renteinstrumenter

SEB Pensions obligationsinvesteringer gav i 2017 et meget tilfredsstillende afkast på 2,1 pct., hvilket er 0,6 procentpoint mere end selskabets benchmark. SEB Pension har igennem året haft en pæn overvægt i danske realkreditobligationer, som har givet et særdeles godt afkast på grund af stor interesse fra udenlandske investorer.

SEB Pensionsforsikring A/S' rentestrategi er at beskytte kundernes garanterede opsparring med store renteudsving. Strategien betyder, at renterisikoen under hensyntagen til selskabets garantier generelt holdes lav for at begrænse kurstab ved rentestigninger. De lange europæiske renter oplevede i 2017 en rentestigning på ca. 0,25 pct., men på grund af SEB Pensions overordnede strategi om stabilitet har disse betydelige

svingninger kun haft meget begrænset indflydelse på niveauerne for de kollektive bonuspotentialer i de traditionelle produkter.

Som led i strategien har SEB Pensionsforsikring indgået betydelige aftaler i rentebaserede, finansielle instrumenter med henblik på tilpasning af følsomheden over for renteændringer. Disse kontrakter har svinget betydeligt i værdi igennem 2017, men har på grund af årets samlede rentestigning på godt 0,25 pct. samlet bidraget negativt til porteføljernes afkast svarende til et tab på 0,5 pct. i kundernes porteføljer i Traditionel opsparring før indregning af effekten på passiverne.

Børsnoterede kreditinvesteringer

SEB Pensionsforsikring A/S har i de senere år været skeptisk over for de meget begrænsede risikopræmier, der kunne opnås i high yield- og emerging markets-obligationer og har derfor arbejdet med en overvægt i den sikreste ende af kapitalstrukturen. I marts-april var udsigterne imidlertid forbedrede og undervægten til disse aktivklasser blev fjernet, hvilket viste sig at være særdeles positivt.

Aktivklassen endte året med en begrænset underperformance grundet undervægten i første kvartal, men alt i alt var afkastet 3,9 pct., som er 1,0 procentpoint under benchmark.

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 2017 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 4,8 pct. klaret sig på niveau med benchmark på de børsnoterede kreditinvesteringer. Porteføljen af alternative investeringer har i 2017

givet et meget tilfredsstillende afkast på 9,7 pct., hvilket i særlig grad er drevet af fortsat stærk performance på investeringer i private equity og infrastruktur. Endelig foretager SEB Pension en række derivatbaserede investeringer, som har givet et afkastbidrag på ca. 0,5 pct. i 2017, ligesom selskabets valutaafdækningspolitik med succes viste sig at være med til at begrænse tabet på den svage USD.

Ejendomme

SEB Pensionsforsikring A/S investerer i ejendomme direkte, via datterselskaber og via ejendomsfonde mv. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2017 på 9,9 pct.

Det gode afkast på særligt de danske ejendomme skyldes optimering af udlejning, udvikling af flere ejendomme samt en række frasalgs med gevinst i forhold til bogført værdi.

Regnskabsberetning

Årets resultat blev et overskud på 419,3 mio. kr. før skat mod 505,4 mio. kr. i 2016, hvilket er tilfredsstillende.

Årets skat udgør 50,8 mio. kr. mod 73,1 mio. kr. i 2016.

Selskabets overskudspolitik

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

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

Resultatet af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver samt syge- og ulykkesforsikring, resultatet af Tidspen-

sion, SEB Link, SEB Pension III (livsvarige livrenter uden ret til bonus) og resultatet af selskabets gruppelivsforsikringer (administreret via Forenede Gruppeliv) tilgår fuldt ud egenkapitalen og belaster således ikke de forsikrede.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

De skøn og vurderinger, som anvendes, hviler på forudsætninger, som ledelsen anser for at være forsvarlige. Forudsætningerne kan dog være ufuldstændige, og uforudsete begivenheder kan opstå.

Resultatsammensætning

Det forsikringstekniske resultat af livsforsikring udgør 476,3 mio. kr. mod 521,2 mio. kr. i 2016.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen på -57,3 mio. kr. bæres fuldt ud af egenkapitalen, da syge- og ulykkesforsikring efter gældende regler ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt. Resultatet er svagt forbedret i forhold til 2016.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 0,3 mio. kr. mod 47,3 mio. kr. i 2016.

Resultat før skat	2017	2016
Mio. kr.		
Egenkapitalens andel af livforretningen	476,3	521,2
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-57,3	-63,1
Resultat af forsikringsdriften	419,0	458,1
Egenkapitalens investeringsafkast	0,3	47,3
Resultat før skat	419,3	505,4

Kommentarer til resultatopgørelsen**Bruttopræmier**

Selskabets samlede bruttopræmieindtægter (inkl. investeringskontrakter, ekskl. syge- og ulykkesforsikring) steg med 8,4 pct. fra 8.486,1 mio. kr. i 2016 til 9.201,9 mio. kr. i 2017. Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen faldt i 2017 med 2,9 pct. til 4.209,6 mio. kr. Faldet består af et fald i løbende præmier på 5,1 pct. og et fald i engangspræmier på 0,1 pct.

Investeringsafkast efter pensionsafkast-skat

Resultatet af investeringsvirksomheden efter pensionsafkastskat udgør 5.970,2 mio. kr. mod 6.043,2 mio. kr. i 2016.

De direkte omkostninger ved investeringsvirksomhed udgør 401,0 mio. kr. mod 288,9 mio. kr. i 2016. De stigende omkostninger kan primært henføres til forøget performance fee til SEB Investment Management, Stockholm, samt til reduceret handel med futures.

Der er samlet set overført 1.495,7 mio. kr. til de bonusberettigede kunders depoter svarende til en kontorente på henholdsvis 3,25 pct. og 6,0 pct. før pensionsafkastskat afhængig af rentegruppe. Forskellen imellem det opnåede afkast og afkastet, som er tilgået kunderne, er henført til forøgelse af bonuspotentialerne.

Forsikringsydelse for egen regning i alt

Udbetalte forsikringsydelse udgør 5.081,9 mio. kr. mod 5.814,1 mio. kr. i 2016.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser udgør en forøgelse på 4.176,4 mio. kr. I 2016 udgjorde forøgelsen 3.628,0 mio. kr.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning er opgjort til 296,3 mio. kr. mod 302,7 mio. kr. i 2016. Erhvervsomkostningerne er faldet fra 164,6 mio. kr. til

161,3 mio. kr., mens administrationsomkostningerne faldt med 3,1 mio. kr. til 135,0 mio. kr.

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

Syge- og ulykkesforsikring

Resultatet af syge- og ulykkesforsikringerne påvirker ikke forløbet af de øvrige forsikringer, herunder 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 2017 realiserede SEB Pensionsforsikring A/S et tab på 57,3 mio. kr. mod et tab på 63,2 mio. kr. i 2016.

Præmieindtægten for egen regning udgjorde 127,4 mio. kr. mod 176,8 mio. kr. i 2016. Erstatningsudgifter for egen regning er opgjort til 239,1 mio. kr. mod 326,2 mio. kr. i 2016.

Skat

SEB Pensionsforsikring A/S har i 2017 i alt udgiftsført 50,8 mio. kr. i skat mod 73,1 mio. kr. i 2016.

I skatteopgørelsen indgår en indtægt vedrørende regulering af skat for tidligere år på 33,3 mio. kr. mod 32,0 mio. kr. i 2016.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der ikke p.t. deklares et udbytte for 2017

Kommentarer til balancen

SEB Pensionsforsikring A/S' balance er reduceret med 7.733,3 mio. kr. til 135.101,0 mio. kr. De samlede investeringsaktiver er opgjort til 132.547,5 mio. kr. inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter mod 139.943,4 mio. kr. i 2016. Reduktionen i balancesummen kan primært henføres til en reduceret beholdning af derivater samt øget beholdning af obligationer.

Beholdningen af investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter er øget med 5.765,6 mio. kr.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 101.342,8 mio. kr. mod 95.808,7 mio. kr. i 2016.

Organisation og selskabsledelse

Kvinder i ledelse

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

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

Ultimo 2017 udgør den kønsmæssige fordeling af ledende stillinger i SEB Pension samlet 37,5 pct. kvinder og 62,5 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 40 pct. kvinder og 60 pct. mænd i bestyrelsen. Selskabet vil fortsat ved frem-

tidige udskiftninger i bestyrelsen sikre et bredt rekrutteringsgrundlag.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er i perioden fra den 31. december 2017 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Nils Liljeberg fratræder som bestyrelsesformand den 31. januar 2018. Peter Høltemand tiltræder som bestyrelsesformand fra og med denne dato.

Forventninger til 2018

SEB Pensionsforsikring A/S er et 100 pct. ejet datterselskab af SEB Life and Pension Holding AB. Den 14. december 2017 indgik SEB Life and Pension Holding AB en aftale med Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab om et salg af samtlige aktier i SEB Pensionsforsikring A/S og SEB Administration A/S. Denne handel afventer p.t. myndighedsgodkendelser, før den effektueres.

SEB Pension forventer et resultat før skat for 2018 i niveau 200 mio.kr. til 350 mio. kr., hvilket er lavere end i 2017. Resultatet for 2017 har været begunstiget af særdeles tilfredsstillende afkast på alle selskabets produkter.

Ledelseshverv

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

Bestyrelsen

Peter Høltermund (bestyrelsesformand)

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

Cristina Lage (næstformand i bestyrelsen)

Det Obelske Familiefond (bestyrelsesmedlem)
Nykredit (medlem af repræsentantskab)
AES (tidl. Arbejdsskadestyrelsen), (formand for bestyrelsen)
LEO Fondet (bestyrelsesmedlem)
LEO Pharma (bestyrelsesmedlem)
C.L.Davids Fond (bestyrelsesmedlem)
Den Berlingske Fond (bestyrelsesmedlem)

Per Magnus Wallberg (bestyrelsesmedlem)

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

Marcus Niklaus (bestyrelsesmedlem)

SEB Administration A/S (bestyrelsesmedlem)

Anja Amanda Nielsen (bestyrelsesmedlem)

SEB Administration A/S (bestyrelsesmedlem)

Direktionen

Søren Lockwood (administrerende direktør)

Forsikring & Pension (bestyrelsesmedlem)
Red Barnet (bestyrelsesmedlem)

Kim Johansen (direktør)

SEB Huset P/S (bestyrelsesmedlem)
Hannemanns Allé P/S (bestyrelsesmedlem)
Teknikerbyen 15-45 P/S (bestyrelsesmedlem)
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv (bestyrelsesmedlem)

Mark Payne (direktør)

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviska Enskilda banken AB (publ), Sverige (CFO)
SEB Administration A/S (bestyrelsesmedlem)
SEB Huset P/S (bestyrelsesmedlem)
Hannemanns Allé P/S (bestyrelsesmedlem)
Teknikerbyen 15-45 P/S (bestyrelsesmedlem)

Vivian Byrholt (direktør)

SEB Administration A/S (administrerende direktør)

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for SEB Pensionsforsikring A/S.

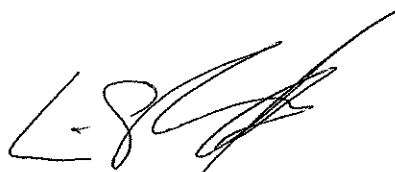
Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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 kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. februar 2018



Søren Lockwood
Adm. direktør

Direktionen



Kim Johansen



Vivian Byrholm



Mark Payne

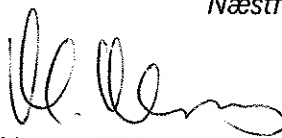


Peter Høltermand
Formand

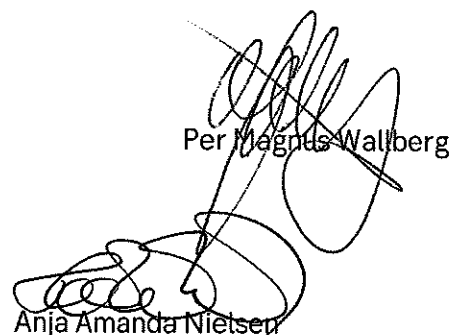
Bestyrelsen



Cristina Lage
Næstformand



Marcus Niklaus



Per Magnus Wallberg



Anja Amanda Nielsen

Til kapitalejeren i SEB Pensionsforsikring A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for SEB Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for SEB Pensionsforsikring A/S den 7. marts 1996 for regnskabsåret 1996. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 22 år til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<i>Måling af investeringsejendomme</i>	
Virksomheden har en række investeringsejendomme, der dels er direkte ejet, dels er ejet gennem associerede og tilknyttede virksomheder. Investeringsejendomme indgår i regnskabsposterne: <ul style="list-style-type: none">- Investeringsejendomme- Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	Vi gennemgik, vurderede og testede forretningsgange og relevante interne kontroller for måling af investeringsejendomme, herunder de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetoder. Vi vurderede udviklingen i værdien og sammensætningen af porteføljen af investeringsejendomme.

<p>- Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente-produkter</p> <p>Investeringsejendomme består primært af danske bolig- og erhvervsejendomme.</p> <p>Investeringsejendomme måles til dagsværdi baseret på afkastmetoden, hvor værdien opgøres ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på en kapitalisering af ejendommenes forventede driftsafkast og et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav. Metoden indeholder forudsætninger, der ikke er observerbare for tredjemand, og som involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn vedrørende fastsættelse af forventede driftsafkast og forrentningskrav på de enkelte ejendomme.</p> <p>Vi fokuserede på måling af investeringsejendomme, fordi denne i høj grad er baseret regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet omtale af "Regnskabsmæssige skøn" og "Investeringsejendomme" i note 1 samt "Investeringsejendomme", "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" i note 13, 14 og 15.</p>	<p>Med baggrund i udviklingen i den samlede portefølje af investeringsejendomme udvalgte vi en stikprøve, hvor vi</p> <ul style="list-style-type: none"> • vurderede de væsentligste forudsætninger (nettoindtægter og afkastkrav) ud fra vores kendskab til den enkelte ejendom og markedsdata • testede, hvorvidt beregningen var udført korrekt • testede bogføringen af værdireguleringer • vurderede mæglervurderinger indhentet af selskabet. <p>Vi udfordrede de ledelsesmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p>
<p><i>Måling af øvrige noterede investeringsaktiver</i></p>	
<p>Øvrige noterede investeringsaktiver omfatter investeringer i kapitalfonde og noterede aktier m.m. samt afledte finansielle instrumenter og indgår i regnskabsposterne:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kapitalandele - Øvrige (finansielle investeringsaktiver) - Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente-produkter <p>Endvidere indgår negativ værdi af afledte finansielle instrumenter i regnskabsposten "Anden gæld".</p> <p>Øvrige noterede investeringsaktiver måles til en skønnet dagsværdi baseret på værdiansættelsesmodeller og forudsætninger, herunder ledelsesmæssige skøn, der ikke er observerbare for tredjemand, og har en væsentlig påvirkning på regnskabet.</p>	<p>Vi gennemgik, vurderede og testede relevante forretningsgange og interne kontroller for måling af øvrige noterede investeringer.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger og beregningen af dagsværdier.</p> <p>Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne managers. Vi gennemgik og testede endvidere relevante interne kontroller for tilstedeværelse, værdiansættelse, nøjagtighed mv. i den interne proces for verifikation af værdiansættelser.</p> <p>Vi udfordrede de ledelsesmæssige skøn, der ligger</p>

<p>Vi fokuserede på måling af unoterede investeringer, fordi opgørelsen er kompleks og involverer betydelige ledelsesmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet's omtale af "Regnskabsmæssige skøn" samt "Andre finansielle investeringsaktiver" og "Øvrige finansielle investeringsaktiver" i note 1.</p>	<p>til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p>
<p><i>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</i></p>	
<p>Virksomheden har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 101.343 mio. kr., hvilket udgør 75 pct. af den samlede balance.</p> <p>Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente og markedsrente, erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring samt af fortjenstmargen.</p> <p>Opgørelsen er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til forsikringstagerne.</p> <p>De aktuarmæssige forudsætninger omfatter væsentligst rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed, forudsat pensionsalder og omkostninger. Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi opgørelse af hensættelserne er kompleks og involverer betydelige regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet's omtale af "Regnskabsmæssige skøn" og "Forsikringsmæssige hensættelser" i note 1 samt "Ændring i livsforsikringshensættelser", "Forsikringsteknisk resultat" og "Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring" i note 6, 9 og 10.</p>	<p>Vi gennemgik, vurderede og testede relevante forretningsgange og interne kontroller, der er etableret for at sikre, at hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter måles korrekt.</p> <p>I forbindelse med revisionen anvendte vi vores egne aktuarer til at vurdere de af virksomheden anvendte aktuarmæssige modeller og forudsætninger samt de foretagne beregninger.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de væsentligste aktuarmæssige forudsætninger såsom rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbsandsynlighed samt omkostninger ud fra vores erfaring og branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelserne.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den for-

bindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Nøgletallet solvensdækning

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved

væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

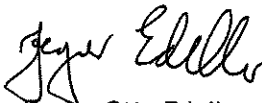
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.


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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 7. februar 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Jesper Otto Edelbo
statsautoriseret revisor
mne10901


Claus Christensen
statsautoriseret revisor
mne33687

Note	1.000 kr.	2017	2016
3 Bruttopræmier		4.209.555	4.334.862
Afgivne forsikringspræmier		-14.467	-11.764
Præmier for egen regning, i alt		4.195.088	4.323.098
14 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		409.315	371.381
15 Indtægter fra associerede virksomheder		491	507
Indtægter af investeringsejendomme		31.035	36.145
Renteindtægter og udbytter m.v.		2.731.551	3.434.247
4 Kursreguleringer		4.163.147	3.422.392
Renteudgifter		-43.852	-49.062
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-400.963	-288.913
Investeringsafkast, i alt		6.890.724	6.926.697
Pensionsafkastskat		-920.567	-883.468
5 Udbetalte ydelser		-5.081.910	-5.814.103
Modtaget genforsikringsdækning		6.366	4.982
Forsikringsydelser for egen regning, i alt		-5.075.544	-5.809.121
6 Ændring i livsforsikringshensættelser		-4.176.439	-3.628.006
Ændring i genforsikringsandel		-1.928	3.875
Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt		-4.178.367	-3.624.131
Ændring i fortjenstmargen		-52.590	127.532
7 Erhvervsomkostninger		-161.342	-164.643
8 Administrationsomkostninger		-134.976	-138.041
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-296.318	-302.684
Overført investeringsafkast		-86.115	-236.707
9 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		476.311	521.216
10 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		-57.337	-63.167
Egenkapitalens investeringsafkast		306	47.305
RESULTAT FØR SKAT		419.280	505.354
11 Skat		-50.815	-73.117
ÅRETS RESULTAT		368.465	432.237
Årets resultat		368.465	432.237
Anden totalindkomst		-	-
ÅRETS TOTALINDKOMST		368.465	432.237

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og nøgletal

Note	1.000 kr.	2017	2016
AKTIVER			
12 Driftsmidler		-	-
MATERIELLE AKTIVER, I ALT			
13 Investeringsjendomme		463.165	581.092
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.194.960	1.365.839
Udlån til tilknyttede virksomheder		2.384.882	2.874.324
15 Kapitalandele i associerede virksomheder		2.551	5.435
Udlån til associerede virksomheder		22.675	22.675
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		3.605.068	4.268.273
16 Kapitalandele		7.733.270	6.828.090
Investeringsforeningsandele		5.596.292	7.813.373
Obligationer		41.318.690	38.772.552
Indlån i kreditinstitutter		380.088	91.346
Øvrige		25.029.332	38.932.671
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		80.057.672	92.438.032
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		84.125.905	97.287.397
17 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER		48.421.608	42.656.002
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		23	24
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		35.854	37.782
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		241.676	224.818
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		277.553	262.624
Tilgodehavender hos forsikringstagere		63.412	78.571
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		63.412	78.571
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		170.241	48.195
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		871	1.471
Andre tilgodehavender		110.959	113.332
TILGODEHAVENDER, I ALT		623.036	504.193
Likvide beholdninger		1.463.293	1.949.589
Øvrige		172.764	115.563
ANDRE AKTIVER, I ALT		1.636.057	2.065.152
Tilgodehavende renter samt optjent leje		294.424	321.586
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		294.424	321.586
18 AKTIVER, I ALT		135.101.030	142.834.330

Note	1.000 kr.	2017	2016
PASSIVER			
19 Aktiekapital		10.000	10.000
20 Sikkerhedsfond		383.254	383.254
Reserver, i alt		383.254	383.254
21 Overført overskud		3.229.897	2.861.432
Foreslået udbytte		-	1.017.000
22 EGENKAPITAL, I ALT		3.623.151	4.271.686
23 Anden ansvarlig lånekapital		959.000	959.000
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT		959.000	959.000
Præmiehensættelser		165.319	147.840
Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter		49.354.081	49.335.975
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter		47.566.987	42.066.999
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		1.292.043	1.239.453
Erstatningshensættelser		2.847.602	2.900.789
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter		116.811	117.686
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT		101.342.843	95.808.742
24 Udskudte skatteforpligtelser		178.279	162.531
Andre hensættelser		141.020	-
HENSATTE FORPLIGTELSER, I ALT		319.299	162.531
Gæld i forbindelse med genforsikring		230.126	288.134
Gæld til tilknyttede virksomheder		312.426	269.023
Aktuelle skatteforpligtelser		14.619	30.965
25 Anden gæld		28.282.971	41.027.842
26 GÆLD, I ALT		28.840.142	41.615.964
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		16.595	16.407
PASSIVER, I ALT		135.101.030	142.834.330
27 Koncerninterne transaktioner			
28 Eventualaktiver og -forpligtelser			
29 Koncernregnskab			
30 Risikostyring			
31 Følsomhedsoplysninger			
32 Aktiver og disses afkast			

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	10.000	383.254	3.446.195	500.000	4.339.449
Betalt udbytte	-	-	-	-500.000	-500.000
Årets resultat	-	-	432.237	-	432.237
Årets totalindkomst	-	-	432.237	-	432.237
Foreslået udbytte	-	-	-1.017.000	1.017.000	-
Egenkapital 31. december 2016	10.000	383.254	2.861.432	1.017.000	4.271.686
Egenkapital 1. januar 2017	10.000	383.254	2.861.432	1.017.000	4.271.686
Betalt udbytte	-	-	-	-1.017.000	-1.017.000
Årets resultat	-	-	368.465	-	368.465
Årets totalindkomst	-	-	368.465	-	368.465
Egenkapital 31. december 2017	10.000	383.254	3.229.897	-	3.623.151

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 (regnskabsbekendtgørelsen).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten aflægges i TDKK.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabets bestyrelse har i overensstemmelse med Finanstilsynets regler fastsat benchmark for den observerede nuværende dødelighed og de forventede fremtidige levetidsforbedringer ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Den årlige opdatering af benchmark gav en samlet formindskelse af livsforsikringshensættelserne på 7,2 mio. kr. pr. 31. december 2017 vedrørende SEB Pension III.

Selskabets overskudspolitik

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

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

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

Generelt

Koncernregnskab

Selskabet er datterselskab af SEB Life and Pension Holding AB.

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

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

Koncerninterne transaktioner

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

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

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

Koncerninterne transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne.

Udenlandsk valuta

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

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

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

Regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet foretages skøn og vurderinger vedrørende fremtidige begivenheder, som har indvirkning på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser og resultatet.

De foretagne skøn er baseret på forudsætninger, som kan vise sig at være ufuldstændige, ligesom fremtidige begivenheder kan falde anderledes ud end forventet. Som følge heraf, vil andre skøn og vurderinger kunne foretages, som vil påvirke den regnskabsmæssige værdi og resultaterne.

De væsentligste skøn foretages, i lighed med foregående års årsregnskab, ved målingen af investeringsejendomme, øvrige unoterede finansielle investeringsaktiver samt hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

Ved målingen af investeringsejendomme anvendes skøn over ejendommenes forventede driftsafkast, samt forrentningskrav til de enkelte ejendomme.

Selskabets øvrige unoterede investeringsaktiver omfatter investeringer i kapitalfonde og unoterede aktier samt afledte finansielle instrumenter.

Ved målingen af øvrige unoterede investeringsaktiver anvendes skønnet dagsværdi.

For investeringsejendomme, kapitalfonde og unoterede aktier samt afledte finansielle instrumenter, foreligger der ikke direkte observerbare markedsdata. Værdiansættelsen af disse aktiver baserer sig derfor i et vist omfang på ledelsesmæssige skøn og vurderinger. I den forbindelse anvendes almindeligt anerkendte metoder og modeller, der indebærer eksempelvis diskontering af fremtidige cashflow og anvendelse af andre relevante observerbare markedsdata. For kapitalfonde baseres målingen på rapportering modtaget fra investeringsforvaltere.

Den regnskabsmæssige usikkerhed vedrørende afledte finansielle instrumenter knytter sig primært til forudsætninger omkring renter og volatilitet. For kapitalfonde knytter den regnskabsmæssige usikkerhed sig til den tidsmæssige forskydning mellem opgørelses-tidspunkt og indregningen i regnskabet, særligt ved store markedsbevægelser.

Ved målingen af forsikrings- og investeringskontrakter anvendes en række aktuar-mæssige skøn om bl.a. forventet levetid, dødelighed, invaliditetshyppighed, tilbagekøb og præmieophør samt de omkostninger, kontrakterne forventes at kunne administreres for. Disse skøn har betydning for hensættelsernes størrelse.

Finanstilsynet har besluttet, at ændre dataperioden fra de nuværende 30 år til 20 år i beregningen af de forventede levetidsforbedringer. Ændringen vil ske samtidig med, at

Finanstilsynet offentliggør benchmark for levetid i 2018. Selskabet har foretaget beregninger der viser, at ændringen kun vil have marginal betydning for selskabets hensættelser.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Præmier

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

Periodiseringen af bruttopræmier reguleres over livsforsikringshensættelserne.

Præmieindtægter vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus føres direk-

te i balancen under "Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter".

Periodiseringen af afgivne forsikringspræmier reguleres over genforsikringsandele af præmiehensættelser.

Investeringsafkast

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

Indtægter af investeringsejendomme indeholder ejendommenes driftsresultater med fradrag af omkostninger til administration.

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

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

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

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat er resultatført med individuel pensionsafkastskat, som beregnes af den løbende rentetilskrivning på kundernes depoter, samt institut pensionsafkastskat, som beregnes af henlæggelser til kollektivt bonuspotentiale, m.v. Pensionsafkastskattesatsen udgør 15,3 pct.

Reguleringer vedrørende tidligere år indgår ligeledes i resultatopgørelsen.

Forsikringsydelse

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

Forsikringsydelse vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus føres direkte i balancen under "Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter".

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

Ændring i fortjenstmargen

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

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.

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.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

Præmieindtægter består af årets forfaldne præmier reguleret for afgivne forsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser.

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

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

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

Skat

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

Endvidere indregnes reguleringer vedrørende tidligere år i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med alle øvrige danske selskaber og filialer i SEB-koncernen og fungerer som administrationselskab 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 2017, i gennemsnit over indkomståret for mindst 90 pct. vedkommende har bestået af fast ejendom, anses indkomsten i datter-

virksomhederne i skattemæssig henseende for indtjent af SEB Pensionsforsikring A/S i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteloven.

Den samlede selskabsskat for SEB Pensionsforsikring A/S og ejendomsvirksomhederne, der har været ejet i hele 2017, indregnes derfor fuldt ud i årsrapporten for SEB Pensionsforsikring A/S.

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

Balance

Driftsmidler

Driftsmidler måles til anskaffelsesværdien med fradrag af foretagne afskrivninger.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi i henhold til Finanstillsynets 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 salgpris.

Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes til den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

Andre finansielle investeringsaktiver

Investeringsaktiver indregnes i balancen på afregningsdagen. Børsnoterede finansielle

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

Øvrige finansielle investeringsaktiver

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

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

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

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (reporforretninger) 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.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Ansvarlig lånekapital

Anden ansvarlig lånekapital

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

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser

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

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

Livsforsikringshensættelser

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

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

Ved opgørelsen anvendes en diskonteringskurve udarbejdet efter principper og på basis af et datagrundlag, der må antages at føre til en diskonteringskurve svarende til rentekurven opgjort af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA. Selskabet har i den forbindelse fået godkendt at anvende et tillæg til kurven, den såkaldte volatilitetsjustering.

Forudsætningerne om bedst mulige skøn omfatter bl.a. kundeadfærd, de involverede forsikringsrisici, herunder bl.a. dødelighed og invaliditetshyppighed, samt de omkostninger som forsikringerne gennemsnitligt forventes at kunne administreres for under de vilkår, der er gældende på markedet.

Bonusberettigede forsikringsandelen af negative realiserede resultater indregnes primært ved at nedbringe bonuspotentialerne.

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

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

Fortjenstmargen

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter omfatter det beløb som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets skadesforsikringskontrakter afviger fra de beløb, der er opført under "Præmiehensættelser" og "Erstatningshensættelser". Cost of capital metoden er anvendt.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen og i balancen. Den udskudte skat måles efter gældsmetoden som den skatrealisation 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.

Andre hensættelser

Andre hensættelser omfatter forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling.

Gæld

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

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

	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal i mio. kr.					
Præmier	4.210	4.335	4.511	5.134	4.259
Forsikringsydelse	-5.082	-5.814	-7.790	-5.779	-6.240
Investeringsafkast	6.891	6.927	2.400	9.092	4.368
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-296	-303	-328	-331	-357
Resultat af afgiven forretning	-10	-3	-2	-1	-7
Forsikringsteknisk resultat	476	521	445	506	561
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-57	-63	-95	-50	-90
Årets resultat	368	432	311	377	402
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	101.343	95.809	90.520	90.020	81.898
Egenkapital, i alt	3.623	4.272	4.339	4.356	3.978
Aktiver, i alt	135.101	142.834	126.553	125.244	98.235
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring	187	91	156	66	153
Investeringskontrakter uden ret til bonus					
Præmier	4.992	4.151	4.056	3.662	2.859
Forsikringsydelse	-3.651	-2.447	-1.686	-1.771	-1.345
Nøgletal i procent					
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	4,4	7,8			
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	10,7	6,8			
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	3,3	4,3			
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3	0,3	0,4	0,5	0,5
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.338	1.350	1.449	1.423	1.496
Egenkapitalforrentning efter skat	8,9	9,8	7,5	9,0	10,6
Solvensdækning * (urevideret)	441	404	174,6	179,6	185,5
Nøgletal i procent for syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	141,8	154,1	145,0	148,0	95,4
Bruttoomkostningsprocent	16,8	15,1	15,1	13,4	12,6
Combined ratio	170,0	176,7	158,8	167,0	124,2
Operating ratio	119,2	117,3	114,3	116,0	137,3
Relativt afløbsresultat	7,0	3,7	6,1	2,7	5,9

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

*

Nøgletallet "Solvensdækning" for 2017 og 2016 er undtaget fra kravet om revision jf. bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser og dermed ikke revideret.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

34

	1.000 kr.	2017	2016
Note 3			
Bruttopræmier			
Løbende præmier, forsikringskontrakter		2.312.626	2.437.249
Engangspræmier, forsikringskontrakter		1.896.929	1.897.613
Bruttopræmier, direkte forretning forsikringskontrakter		4.209.555	4.334.862
Løbende præmier, investeringskontrakter		2.119.394	1.976.544
Engangspræmier, investeringskontrakter		2.872.951	2.174.692
Bruttopræmier, direkte forretning investeringskontrakter		4.992.345	4.151.236
Bruttopræmier, direkte forretning i alt		9.201.900	8.486.098
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		1.767.808	1.707.572
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		6.853.694	6.196.892
Gruppelivsforsikringer		580.398	581.634
		9.201.900	8.486.098
Bruttopræmier fra direkte forsikringskontrakter hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		9.201.900	8.486.098
		9.201.900	8.486.098
Kontrakter med ret til bonus			
Kontrakter uden ret til bonus		2.750.871	2.847.872
Kontrakter hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne		1.440.111	1.467.458
		5.010.918	4.170.768
		9.201.900	8.486.098
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		132.621	136.224
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		71.031	68.165
Gruppelivsforsikringer		171.557	175.860
		375.209	380.249
Note 4			
Kursreguleringer			
Investeringssejendomme		68.750	10.382
Kapitalandele		-145.988	478.095
Investeringsforeningsandele		233.325	355.997
Obligationer		-999.171	775.938
Øvrige		5.006.231	1.801.980
		4.163.147	3.422.392
Note 5			
Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død		-336.153	-345.479
Forsikringssummer ved invaliditet		-97.186	-87.341
Forsikringssummer ved udløb		-314.784	-296.102
Pensions- og renteydelser		-1.630.365	-1.637.188
Tilbagekøb		-2.292.124	-3.045.568
Kontant udbetalte bonusbeløb		-385.652	-379.706
Invaliditetsbegrænsende omkostninger		-25.646	-22.719
		-5.081.910	-5.814.103

	1.000 kr.	2017	2016
Note 6			
Ændring i livsforsikringshensættelser			
Gennemsnitsrenteprodukter			
Livsforsikringshensættelserne primo	49.335.975		47.669.942
Fortjenstmargen primo	676.340		835.828
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	50.012.315		48.505.770
Kollektivt bonuspotentiale primo	-7.411.081		-5.828.372
Akkumuleret værdiregulering primo	-5.657.658		-5.820.086
Retrospektive hensættelser primo	36.943.576		36.857.312
Bruttopræmier	2.750.871		2.847.872
Tilskrivning af afkast	1.511.435		1.502.955
Forsikringsydelse	-4.146.387		-4.052.458
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-213.776		-214.191
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	13.170		2.086
Retrospektive hensættelser ultimo	36.858.889		36.943.576
Akkumuleret værdiregulering ultimo	5.145.617		5.657.658
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	8.020.314		7.411.081
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	50.024.820		50.012.315
Fortjenstmargen ultimo	-670.739		-676.340
Livsforsikringshensættelserne ultimo	49.354.081		49.335.975
Markedsrenteprodukter			
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	1.681.204		1.639.478
Bruttopræmier investeringskontrakter uden ret til bonus	5.494.575		4.541.176
Tilskrivning af afkast	3.737.796		2.340.440
Forsikringsydelse	-1.668.975		-1.908.838
Forsikringsydelse investeringskontrakter uden ret til bonus	-3.650.650		-2.836.951
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-44.443		-55.175
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	8.672		-6.579
Retrospektive hensættelser ultimo	48.188.291		42.630.112
Akkumuleret værdiregulering ultimo	-		-
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	-		-
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	48.188.291		42.630.112
Fortjenstmargen ultimo	-621.304		-563.113
Livsforsikringshensættelserne ultimo	47.566.987		42.066.999
Ændring i gennemsnitsrenteprodukter	-18.106		-1.666.033
Ændring i markedsrenteprodukter	-5.499.988		-3.681.595
Ændring i investeringskontrakternes andel af markedsrenteprodukterne	1.341.655		1.704.225
Andre ændringer i livsforsikringshensættelser, herunder afgiftsberigtigelser	-		15.397
Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.176.439		-3.628.006

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

36

	1.000 kr.	2017	2016
Note 6			
Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat)			
Livsforsikringshensættelser			
Gennemsnitsrenteprodukter			
SEB Traditionel Pension			
Rentegruppe 1		19.414.110	18.030.225
Rentegruppe 2		5.754.997	5.939.198
Rentegruppe 3		3.496.630	3.118.264
Rentegruppe 4		18.639.034	20.067.224
SolidDød		92.734	82.741
SEB Pension III		1.053.744	1.236.035
Forenede Gruppeliv		647.651	627.999
SEB Link, aktuelle præmiefritagelser		184.948	168.591
Tidspension, aktuelle præmiefritagelser		70.233	65.698
		49.354.081	49.335.975

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.

SolidDød

SolidDød er selskabets bestand af solidariske produkter uden garanti.

SEB Pension III

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

Forenede Gruppeliv

Forenede Gruppeliv omfatter selskabets bestand af gruppelivsforsikringer.

SEB Link, aktuelle præmiefritagelser

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

Tidspension, aktuelle præmiefritagelser

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

SEB Traditionel Pension

Rentegruppe 1		
Garanterede ydelser	16.106.436	15.151.977
Individuelt bonuspotentiale	1.094.107	1.019.796
Kollektivt bonuspotentiale	2.157.844	1.802.943
	19.358.387	17.974.716
Risikomargen	55.723	55.509
	19.414.110	18.030.225

Afkastprocent	5,3%	7,2%
Bonusgrad	18,9%	17,5%

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

37

	1.000 kr.	2017	2016
Note 6			
Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat)			
Rentegruppe 2			
Garanterede ydelser		4.419.793	4.592.717
Individuelt bonuspotentiale		73.157	60.066
Kollektivt bonuspotentiale		1.245.701	1.271.531
		<u>5.738.651</u>	<u>5.924.314</u>
Risikomargen		16.346	14.884
		<u>5.754.997</u>	<u>5.939.198</u>
Afkastprocent		3,8%	9,7%
Bonusgrad		30,4%	29,9%
Rentegruppe 3			
Garanterede ydelser		2.756.096	2.564.323
Individuelt bonuspotentiale		84.695	70.233
Kollektivt bonuspotentiale		646.520	471.720
		<u>3.487.311</u>	<u>3.106.276</u>
Risikomargen		9.319	11.988
		<u>3.496.630</u>	<u>3.118.264</u>
Afkastprocent		5,1%	9,1%
Bonusgrad		28,0%	22,8%
Rentegruppe 4			
Garanterede ydelser		14.602.448	16.141.729
Individuelt bonuspotentiale		39.190	27.525
Kollektivt bonuspotentiale		3.959.935	3.848.402
		<u>18.601.573</u>	<u>20.017.656</u>
Risikomargen		37.461	49.568
		<u>18.639.034</u>	<u>20.067.224</u>
Afkastprocent		4,2%	8,1%
Bonusgrad		37,0%	32,4%
Kollektivt bonuspotentiale for risikogrupperne		-	-
Kollektivt bonuspotentiale for omkostningsgrupperne		-	-
Omkostningsgrupperne			
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus		192.685	197.357
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		-165.124	-172.508
Omkostningsresultat		<u>27.561</u>	<u>24.849</u>
Omkostningsresultat i pct		0,1%	0,1%
Risikogrupperne			
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		<u>59.302</u>	<u>74.488</u>
Risikoresultat i pct		0,1%	0,2%
Solidød			
Garanterede ydelser		<u>92.734</u>	<u>82.741</u>

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

38

	1.000 kr.	2017	2016
Note 6			
Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat)			
SEB Pension III			
Garanterede ydelser		1.036.044	1.213.133
Individuelt bonuspotentiale		-	-
Kollektivt bonuspotentiale		-	-
		<u>1.036.044</u>	<u>1.213.133</u>
Risikomargen		<u>17.700</u>	<u>22.902</u>
		<u>1.053.744</u>	<u>1.236.035</u>
Afkastprocent		1,9%	5,2%
Forenede Gruppeliv			
Garanterede ydelser		637.339	611.513
Individuelt bonuspotentiale		-	-
Kollektivt bonuspotentiale		10.312	16.486
		<u>647.651</u>	<u>627.999</u>
Afkastprocent		3,1%	6,7%
Bonusgrad		1,6%	2,7%
SEB Link, aktuelle præmiefritagelser			
Garanterede ydelser		179.193	162.621
		<u>179.193</u>	<u>162.621</u>
Risikomargen		<u>5.755</u>	<u>5.970</u>
		<u>184.948</u>	<u>168.591</u>
Tidspension, aktuelle præmiefritagelser			
Garanterede ydelser		68.413	63.534
		<u>68.413</u>	<u>63.534</u>
Risikomargen		<u>1.820</u>	<u>2.164</u>
		<u>70.233</u>	<u>65.698</u>
Livsforsikringshensættelser			
Markedsrenteprodukter			
Tidspension		18.744.740	17.549.427
SEB Link		28.822.247	24.517.572
		<u>47.566.987</u>	<u>42.066.999</u>
Tidspension			
Tidspension omfatter selskabets bestand af opsparingsprodukter der indeholder en pensionskonto og en udjævningskonto.			
Tidspension kan tegnes med en garanti der indebærer at kundens afkast ikke bliver negativ.			
SEB Link			
SEB Link omfatter selskabets bestand af opsparingsprodukter hvor kunden selv vælger, hvilke fonde opsparingen skal investeres i.			
Livsforsikringshensættelserne i SEB Link opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter. Forsikringskontrakter er kontrakter som indeholder væsentlige forsikringsrisici. Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko og består af markedsrenteprodukter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.			
Markedsrenteprodukter tegnet uden garanti for en vis minimumsforrentning		30.997.452	26.612.081
Markedsrenteprodukter tegnet med garanti for en vis minimumsforrentning		<u>16.569.535</u>	<u>15.454.918</u>
		<u>47.566.987</u>	<u>42.066.999</u>

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

39

1.000 kr. 2017 2016

Note 6

Ændring i livsforsikringshensættelser (fortsat) Markedsrenteprodukter afkast i procent og risiko

31. december 2017

År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år	0,9	13,8	3,5
15 år	2,3	11,6	3,3
5 år	0,7	8,8	3,3
5 år efter	0,1	5,6	2,0
SEB Link	9,3	9,3	3,8
Tidspension	40,1	9,4	3,3

Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat

Gennemsnitsrenteprodukter	3,3%	6,6%
Markedsrenteprodukter	8,7%	6,8%

Risikomargen

Gennemsnitsrenteprodukter

Rentegruppe 1	55.723	55.509
Rentegruppe 2	16.346	14.884
Rentegruppe 3	9.319	11.988
Rentegruppe 4	37.462	49.568
SEB Pension III	17.700	22.902
SEB Link, aktuelle præmiefritagelser	5.755	5.970
Tidspension, aktuelle præmiefritagelser	1.820	2.164

Markedsrenteprodukter

Tidspension	-	-
SEB Link	-	-
	<u>144.125</u>	<u>162.985</u>

Fortjenstmargen

Gennemsnitsrenteprodukter

Rentegruppe 1	71.247	70.196
Rentegruppe 2	77.835	82.689
Rentegruppe 3	71.600	63.187
Rentegruppe 4	444.019	454.465
Forenede Gruppeliv	6.038	5.803

Markedsrenteprodukter

Tidspension	621.304	563.113
SEB Link	-	-
	<u>1.292.043</u>	<u>1.239.453</u>

Note 7

Erhvervsomkostninger

Provisioner vedrørende direkte forsikrings- og investeringskontrakter	-25.617	-34.310
Andre erhvervsomkostninger	-135.725	-130.333
	<u>-161.342</u>	<u>-164.643</u>

Note 8

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger	<u>-134.976</u>	<u>-138.041</u>
-----------------------------	-----------------	-----------------

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

40

	1.000 kr.	2017	2016
Note 8			
Administrationsomkostninger (fortsat)			
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til direktion		-9.993	-8.383
Løn og vederlag til bestyrelse		-350	-398
Løn og vederlag fordelt på fast og variabel løn:			
Direktionen:			
Fast løn		-8.826	-7.929
Variabel løn		-1.167	-454
Bestyrelsen:			
Fast løn		-350	-398
Variabel løn		-	-
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:			
Fast løn		-8.568	-8.156
Variabel løn		-562	-1.378
		-19.473	-18.315
Samlet løn og vederlag til medlemmer af direktionen:			
Søren Lockwood		-4.067	-3.468
Kim Johansen		-3.093	-2.799
Mark Payne		-2.316	-2.116
Vivian Byrholt (indtrådt i direktionen den 1. oktober 2017)		-517	-
		-9.993	-8.383
Samlet løn og vederlag til medlemmer af bestyrelsen:			
Mogens Andersen		-	-48
Cristina Lage		-250	-250
Marcus Niklaus		-38	-
Anja Amanda Nielsen		-38	-
Alice Lykke		-12	-50
Doris Nielsen Markussen		-12	-50
		-350	-398
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		-9.130	-9.534
Antal personer:			
Direktionen		4	3
Bestyrelsen		6	6
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		6	5

Ovenstående oplysninger om løn og vederlag til direktion, bestyrelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil indeholder den samlede løn og vederlag. Der har ikke været ansat medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Selskabets administration varetages af SEB Administration A/S, jf. note 27.

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

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

	1.000 kr.	2017
Note 8		
Administrationsomkostninger (fortsat)		
Incitamentsprogrammer		
		2017: Share Deferral Programme
Stk.		Share Deferral Programme total
Søren Lockwood		9.582
Kim Johansen		4.780
Mark Payne		3.624
Vivian Byrholt		2.390
Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		10.439
Øvrige ledende medarbejdere		4.163
Total		34.978
		173.297

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.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

42

	1.000 kr.	2017	2016
Note 8			
Administrationsomkostninger (fortsat)			
Samlet honorar til selskabets revisor:			
PricewaterhouseCoopers		-1.016	-1.399
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet		-924	-1.027
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed		-70	-134
Honorar for skatterådgivning		-	-17
Honorar for andre ydelser		-22	-221
		<u>-1.016</u>	<u>-1.399</u>

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

Note 9

Forsikringsteknisk resultat

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

Opgørelsen af det realiserede resultat omfatter kun forsikringer under kontribution.

Realiseret resultat:			
Forsikringsteknisk resultat		476.311	521.216
Andel af forsikringsteknisk resultat der ikke er omfattet af kontributionsprincippet		-75.860	-106.196
Forsikringsteknisk resultat på forsikringer omfattet af kontributionsprincippet		<u>400.451</u>	<u>415.020</u>
Pensionsafkastskat		252.175	447.876
Tilskrivning af bonus		554.399	502.511
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		579.847	1.424.241
Ændring i risikomargen, som er indeholdt i kollektivt bonuspotentiale		16.513	-4.929
Ændring i fortjenstmargen, som er indeholdt i kollektivt bonuspotentiale		19.046	159.343
Endelig afgiftsberigtigelse af ufordelte midler		-	-15.316
Realiseret resultat i alt		<u>1.822.431</u>	<u>2.928.746</u>
Realiseret resultat fordeles således:			
Forsikringstagerne		1.421.980	2.513.726
Egenkapitalen		<u>400.451</u>	<u>415.020</u>
		<u>1.822.431</u>	<u>2.928.746</u>

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

43

	1.000 kr.	2017	2016
Note 10			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Bruttopræmier		228.246	227.484
Afgivne forsikringspræmier		-82.406	-65.934
Ændring i præmiehensættelser		-17.655	16.052
Ændring i risikomargen		-783	-808
Præmieindtægter for egen regning, i alt		127.402	176.794
Udbetalte erstatninger		-352.869	-363.198
Modtaget genforsikringsdækning		45.621	26.181
Ændring i erstatningshensættelser		53.652	6.955
Ændring i risikomargen		1.657	-17.684
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		12.846	21.543
Erstatningsudgifter for egen regning, i alt		-239.093	-326.203
Erhvervsomkostninger		-22.025	-23.498
Administrationsomkostninger		-13.153	-13.208
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-35.178	-36.706
Investeringsafkast		89.532	122.948
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		-57.337	-63.167
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		85.810	189.402
Kursreguleringer erstatningshensættelser		3.722	-66.454
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		89.532	122.948
Der kan oplyses følgende om syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Bruttopræmier		228.246	227.484
Bruttopræmieindtægter		209.808	242.728
Bruttoerstatningsudgifter		-297.560	-373.927
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-35.178	-36.706
Resultat af afgiven forretning		-23.939	-18.210
Forsikringsteknisk resultat		-146.869	-186.115
Bruttopræmieindtægter direkte forsikringer		209.808	241.281
Bruttopræmieindtægter indirekte forsikringer		-	1.447
		209.808	242.728
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed:			
Danmark		209.808	241.281
		209.808	241.281
Under erstatningsudgifter for egen regning indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat for indtrufne skader, brutto		173.763	125.964
Afløbsresultat for indtrufne skader på den afgivne forretning		12.910	-34.850
Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning		186.673	91.114
Der kan oplyses følgende om udviklingen i erstatningerne i syge- og ulykkesforsikring (skadesforsikringsklasserne 1 og 2):			
Antallet af erstatninger		441	430
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader, tkr.		943	1.000
Erstatningsfrekvensen		5,9 promille	5,8 promille

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

44

	1.000 kr.	2017	2016
Note 11			
Skat			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Årets aktuelle skat		-69.426	-98.051
Ændring i udskudt skat vedrørende årets indkomst		-14.656	-7.104
Regulering af skat vedrørende tidligere år		33.267	32.038
		-50.815	-73.117
Skat af årets resultat afstemmes således:			
Årets resultat før skat		419.280	505.354
- indregnet resultat fra tilknyttede virksomheder, der ikke er skattefritagne ejendomsselsk		-	-
		419.280	505.354
Beregnet 22,0% (2016: 22,0%) skat af årets resultat før skat ekskl. resultat af tilknyttet		-92.242	-111.178
Skatteeffekt af:			
Reguleringer vedrørende investeringsejendomme		7.572	5.887
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		588	136
Skat vedrørende årets indkomst		-84.082	-105.155
Ændring af skattesats		-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år		33.267	32.038
		-50.815	-73.117
Effektiv skatteprocent vedrørende årets indkomst		20,1%	20,8%
Effektiv skatteprocent i alt		12,1%	14,5%
Note 12			
Driftsmidler			
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
		-	-

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

45

	1.000 kr.	2017	2016
Note 13			
Investeringsejendomme			
Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning		741.695	817.568
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		24.469	4.879
Afgang i årets løb		-162.945	-48.558
Årets værdiregulering til dagsværdi		64.853	-32.194
		668.072	741.695
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		-204.907	-160.603
Dagsværdien på balancetidspunktet		463.165	581.092

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

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

Samtlige investeringsejendomme:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		4,6%	4,8%
Erhvervsejendomme:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		4,6%	5,1%
Balanceværdi		454.948	470.602
Beboelsesejendomme:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		5,4%	3,6%
Balanceværdi		8.217	110.490

Note 14

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

SEB Ejendomme I A/S		1.420.486	1.336.848
SEB Ejendomme II A/S		378.194	432.517
		1.798.680	1.769.365
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		-603.720	-403.526
		1.194.960	1.365.839

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	343.639	1.420.486
SEB Ejendomme II A/S, København, aktieselskab	Ejendomsdrift	100,0	65.676	378.194

Note 15

Kapitalandele i associerede virksomheder

DAN-SEB I A/S		14.029	13.539
		14.029	13.539
Heraf overført til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		-11.478	-8.104
		2.551	5.435

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	981	28.144

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

46

1.000 kr. 2017 2016

Note 16

Kapitalandele

Selskabet investerer i en bredt sammensat aktieportefølje. De enkelte aktieinvesteringer ændres løbende ud fra de enkelte overordnede porteføljesammensætningsmål. SEB Pensions aktieinvesteringer pr. 31. december 2017 kan ses på sebpension.dk

Note 17

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	48.421.608	42.656.002
Hensættelser til markedsrenteprodukter	47.566.987	42.066.999

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

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter specificeres således:

Investeringsejendomme	204.907	160.603
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	603.720	403.526
Udlån til tilknyttede virksomheder	1.065.118	800.676
Kapitalandele i associerede virksomheder	11.478	8.103
Kapitalandele	10.974.654	7.698.473
Investeringsforeningsandele	9.360.880	6.679.285
Obligationer	23.488.190	24.725.638
Øvrige	2.381.220	1.911.496
Likvide beholdninger	230.397	140.542
Tilgodehavende repter samt optjent leje	101.044	127.660
	48.421.608	42.656.002

Note 18

Aktiver, i alt

Efter Bekendtgørelse nr. 1359 af 30. november 2015 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmespensionskasser) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede registrerede aktiver udgjorde 107.368.450 tkr. til dækning af samlede forsikringsmæssige hensættelser på 101.311.137 tkr.

De registrerede aktiver specificeres således:

Grunde og bygninger	5.910.567	6.185.826
Investeringsforeningsandele	10.713.649	10.830.223
Kapitalandele, mv.	14.363.885	11.716.778
Obligationer	45.937.622	42.371.827
Andre lån og værdipapirer	16.051.962	12.430.291
Øvrige finansielle investeringsbeviser	12.197.056	14.908.128
Genforsikringskontrakter	241.699	224.842
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.952.010	2.022.252
	107.368.450	100.690.167

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for 467.185 tkr. til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

47

	1.000 kr.	2017	2016
Note 19			
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.

Note 20			
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 21			
Overført overskud			
Overført overskud ved årets begyndelse		2.861.432	3.446.195
Årets resultat		368.465	432.237
Foreslået udbytte		-	-1.017.000
		3.229.897	2.861.432

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

48

	1.000 kr.	2017	2016
Note 22			
Egenkapital, i alt			
Kapitalgrundlag til rådighed for dækning af solvenskapitalkravet		5.505.813	5.100.477
Kapitalgrundlag fremkommer således:			
Egenkapital		3.623.151	4.271.686
Foreslået udbytte		-	-1.017.000
Ansvarlig lånekapital fra moderselskab		959.000	959.000
		4.582.151	4.213.686
Forskel i værdiansættelsesprincipper mellem Solvens II og regnskabsmæssig balance. Forskellen består primært af selskabets fortjenstmargen fraregnet skatteeffekter		923.662	886.791
		5.505.813	5.100.477
Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:			
Egenkapital ved årets begyndelse		4.271.686	4.339.449
Udbetalt udbytte		-1.017.000	-500.000
Årets resultat		368.465	432.237
Årets totalindkomst		368.465	432.237
Egenkapitalen ultimo året		3.623.151	4.271.686

Note 23

Anden ansvarlig lånekapital

Der kan oplyses følgende om anden ansvarlig lånekapital:

Renter		-30.120	-41.805
Ekstraordinære afdrag		-	-
Omkostninger ved optagelse og indfrielse i løbet af regnskabsperioden		-	-
Andel af anden ansvarlig lånekapital der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		100,0%	100,0%
Anden ansvarlig lånekapital er denomineret i danske kroner, og er uamortisabelt.			
Rentesats		3,0%	3,0%
Forfaldsdagen		-	-

Andre vilkår:

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

Anden ansvarlig lånekapital er indskudt uden fastsættelse af løbetid.

Renter i 2017 indeholder regulering vedrørende tidligere år

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

49

	1.000 kr.	2017	2016
Note 24			
Udskudte skatteforpligtelser			
Udskudte skatteforpligtelser sammensætter sig således:			
Udskudte selskabsskatteforpligtelser		178.279	162.531
		178.279	162.531
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ved årets begyndelse		162.531	133.757
Ændring vedrørende investeringsaktiver		2.415	6.457
Ændring vedrørende andre aktiver		727	794
Ændring vedrørende forsikringsmæssige hensættelser		-	72.667
Ændring vedrørende anden gæld		12.606	-75.376
Ændring vedrørende skattemæssige underskud		-	24.232
Ændring i udskudte selskabsskatteforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen		15.748	28.774
Udskudte selskabsskatteforpligtelser ultimo året		178.279	162.531
Indregnede udskudte selskabsskatteforpligtelser specificeres således på hver type af midlertidig forskel:			
Investeringsaktiver		142.087	139.672
Andre aktiver		-1.655	-2.382
Anden gæld		37.847	25.241
		178.279	162.531
Note 25			
Anden gæld			
Anden gæld		28.282.971	41.027.842
Heraf udgør derivater		20.535.747	32.604.307
Heraf udgør modtaget sikkerhedsstillelse i forbindelse med indgåelse af collateral		6.332.996	7.675.147
Note 26			
Gæld			
Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.			

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

50

1.000 kr. 2017 2016

Note 27

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 196.349 tkr. (40.761 tkr. i 2016).

Øvrig administration:

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

Selskabets udlån til tilknyttede virksomheder er reduceret med 225.000 tkr. i 2017.

Selskabet har modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder på 380.000 tkr. i 2017.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, specificeres således:

SEB Ejendomme I A/S	170.241	40.434
Hannemanns Allé P/S	-	7.761
	<u>170.241</u>	<u>48.195</u>

Gæld til tilknyttede virksomheder, specificeres således:

SEB Ejendomme II A/S	227	288
SEB Huset P/S	19.441	350
Hannemanns Allé P/S	8.252	-
Teknikerbyen 15-45 P/S	2.410	-
SEB Administration A/S	67.711	40.965
SEB Administration A/S, simpelt gældsbevis	200.000	200.000
SEB Life and Pension Holding AB, Sverige	14.385	27.420
	<u>312.426</u>	<u>269.023</u>

Løbende mellemværender forrentes med OMXC Average Bond Yield (Obligationsrentegennemsnit) for obligationer noteret på NASDAQ OMX København, med restløbetid under 3 år. Renten beregnes og bogføres på månedelig basis.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Note 28

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualforpligtelser

Der er i form af collateral afleveret eventualpassiver for 1.785.531 tkr. til sikkerhed for markedsværdi af derivater.

Momsreguleringsforpligtelse i.f.m. opførelse og byggeri til erhvervs-mæssigt brug.	4.574	4.580
Selskabet har afgivet investeringstilsagn for	10.942.201	6.566.000
	<u>10.946.775</u>	<u>6.570.580</u>

Note 28

Eventualaktiver og -forpligtelser (fortsat)

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

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

Note 29

Koncernregnskab

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

Note 30

Risikostyring

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

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

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

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

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

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

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

Identifikationen og overvågning af de identificerede risici sikres gennem løbende afrapportering fra risikokomiteen 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, kritisk sygdom og levetid samt katastroferisici og risici for, at kundernes engagement ophører før aftalt udløb.

Note 30

Risikostyring (fortsat)

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

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

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

Markedsrisici

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

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

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

SEB Pensionsforsikring A/S har igennem 2017 haft passende kapitalbuffer og et solidt kapitalgrundlag indenfor rammerne af det af bestyrelsen fastsatte mål for kapitalgrundlaget.

Forsikringsrisici

SEB Pensionsforsikring A/S påtager sig forsikringsrisici, bl.a. ved forsikring af dødsrisici, invaliderisici, kritisk sygdom 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. produktdesign, 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.

Note 30

Risikostyring (fortsat)

Operationelle risici

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

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

Forretningsmæssige risici

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

Likviditetsrisici

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

Mio.kr.

Note 31

Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-28
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	-2
Aktiekursfald på 12 pct.	-
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-9
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	-4
Tab på modparter på 8 pct.	-82

Note 32

Aktiver og disses afkast

Gennemsnitsrenteprodukter	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger	5.245	4.513	9,8
Noterede kapitalandele	4.754	3.420	22,3
Unoterede kapitalandel	1.719	854	7,1
Kapitalandele i alt	6.473	4.274	18,5
Stats- og realkreditobligationer	24.861	29.987	1,3
Indeksobligationer	-	-	-
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	5.921	4.881	4,0
Udlån mv.	-	-	-
Obligationer og udlån i alt	30.782	34.868	1,7
Dattervirksomheder	-	-	-
Øvrige investeringsaktiver	8.094	2.128	14,3
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser *	6.828	4.892	-5,5

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

Markedsrenteprodukter	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger	1.592	2.069	10,3
Noterede kapitalandele	5.549	7.933	66,0
Unoterede kapitalandel	1.693	2.220	7,1
Kapitalandele i alt	7.242	10.153	50,1
Stats- og realkreditobligationer	13.107	12.807	1,1
Indeksobligationer	-	-	-
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	10.874	9.844	1,8
Udlån mv.	-	-	-
Obligationer og udlån i alt	23.981	22.651	1,4
Dattervirksomheder	-	-	-
Øvrige investeringsaktiver	4.347	6.860	12,3
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser *	1.718	2.455	-16,7

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