



Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)
Årsredovisning 2014

Org nr 516401-8508

Årsredovisning, Nordea Livförsäkring Sverige AB

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	sid 3
Femårsöversikt	sid 8
Totalavkastningstabell	sid 9
Resultaträkning	sid 10
Balansräkning	sid 12
Resultatanalys	sid 14
Rapport över förändringar i eget kapital	sid 15
Kassaflödesanalys	sid 16
Redovisningsprinciper, not 1	sid 17
Risker och Riskhantering, not 2	sid 24
Övriga noter	sid 30
Revisionsberättelse	sid 50
Ordlista	sid 52

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)

(NLS), 516401-8508, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2014.

Allmänt

Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ) (NLS) är ett helägt dotterbolag till Nordea Life Holding AB, 556742-3305, som i sin tur är ett helägt dotterbolag till Nordea Bank AB (publ), 516406-0120, med säte i Stockholm. Verksamheten i NLS startade 1988 i Livförsäkringsbolaget LIVIA. Bolaget är sedan 2006 ombildat från ömsesidigt bedrivet till vinstutdelande.

NLS har ett brett utbud av spar- och riskförsäkringar för privat- och företagsmarknaden. Inom sparförsäkringsområdet erbjuds pensionsförsäkring med traditionell förvaltning och fondförvaltning, samt kapitalförsäkring med depå- och fondförvaltning. På riskförsäkringsområdet erbjuds sjuk- och livförsäkring. Produkterna säljs genom Nordeas kontorsnät, on-line, telefon samt den egna säljkåren.

Fram till 2014 var NLS generalagent i Sverige för fondbaserade pensions- och kapitalförsäkringar åt Nordea Livförsäkring Finland Ab. Beståndet flyttades över till NLS under 2014. Från och med den 31 januari 2015 upphör agenturen.

Samlingsnamnet för Nordeakoncernens livförsäkringsverksamhet i Sverige är Nordea Liv & Pension.

Verksamhetsåret 2014

Under 2014 blev NLS det största bankägda livbolaget på den svenska marknaden. NLS marknadsandel, mätt i premieinkomst, ökade under året från 6,3 till 7,8 procent. Marknadsandelen för nyteckning av privat livförsäkring var 15,2 procent. NLS har därmed nått den långsiktiga strategin att ha en naturlig marknadsandel i nivå med bankens affärer i övrigt. Det största bidraget till den ökade marknadsandelen kom från privat pension med 15,3 procent i marknadsandel, följt av kapitalförsäkring 15,2 procent. Totalt växte den av verksamheten hanterade premieinkomsten med 33 procent till 17,2 miljarder kronor.

I oktober 2014 lanserade NLS en kapitalförsäkring med depå för privat- och företagskunder. Intresset har varit stort och det totala värdet av tillgångarna var 934 miljoner kronor per den 31 december.

I riskförsäkringsaffären är det främst livförsäkringsområdet som växer. Det såldes totalt 20 724 livförsäkringar under 2014 och den totala premievolymen var 126 miljoner kronor.

On-lineförsäljningen stod för 6 procent av den totala försäljningen.

De avtalspensions- och kapitalförsäkringsbestånd i Nordea Livförsäkring Finland Ab, som NLS varit generalagent för i Sverige, flyttades under 2014 till NLS. Detta gjordes i två omgångar. Avtalspensionsbeståndet flyttades i månadsskiftet februari/mars och innefattade 56 321 försäkringar till ett värde av 2,2 miljarder kronor. Kapitalförsäkringsbeståndet flyttades i månadsskiftet oktober/november och innefattade 72 236 försäkringar till ett värde av 12,1 miljarder kronor. Totalt betalade NLS 99,6 miljoner kronor till Nordea Livförsäkring Finland Ab för beståndet.

Det har pågått ett intensivt arbete med att implementera Solvens 2 och arbetet fortskrider enligt plan. Styrelsen har tagit del av nya riskrapporten FLAOR (Forward Looking Assessment of Own Risks). Rapporteringslösningar har utformats och implementering av system och mallar för QRT-rapportering (Quantitative Reporting Templates) har initierats.

Arbetet med AML (Anti-Money Laundering) har fortsatt under 2014 inom styrning, processer samt roller och ansvar för effektiv regelefterlevnad.

Under hösten 2014 undertecknade Nordea Life & Pensions på nordisk nivå FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investment). Syftet med undertecknandet är att investera i linje med vårt engagemang för UN PRI och leverera långsiktigt värde till våra kunder. UN PRI lanserades 2006 som ett öppet globalt initiativ för institutionella investerare för att öka det ansvarsfulla agerandet inom ESG-faktorer (Environmental, Social and Governance).

Resultat

Resultatet för 2014 uppgick till 248,4 miljoner kronor (294,7). Det försämrade resultatet beror huvudsakligen på en engångskostnad för överföring av försäkringsbestånd från Nordea Livförsäkring Finland Ab till NLS. Riskresultatet uppgick till 150,8 miljoner kronor och det främsta bidraget kommer från livförsäkring där riskpremierna ökade med 29 procent jämfört med 2013. Intäkterna från sparverksamheten uppgick till 430,9 miljoner kronor och påverkades positivt av högre avgiftsuttag som ett resultat av att underliggande tillgångar ökat.

De underliggande tillgångarna ökade med 31,2 miljarder kronor till 86,2 miljarder kronor. Främsta bidragande faktorerna är beståndsöverlåtelsen från Finland, ökat inflöde i kapitalförsäkring samt gynnsam marknadsutveckling.

Inbetalda premier ökade med 52 procent till 15,8 miljarder kronor. Den privata pensionsaffären ökade med 9 procent, tjänstepensionsaffären ökade med 17 procent och avtalspensionsaffären minskade med 2 procent. Inbetalda premier för kapitalförsäkring ökade med 143 procent.

NLS finansiella ställning är fortsatt stark. Solvenskvoten var 1,83 per den 31 december 2014.

Finansförvaltning

Syftet med NLS kapitalplaceringar är att på ett kostnadseffektivt sätt ge bolagets pensionssparare finansiell trygghet och samtidigt ge en långsiktigt god avkastning.

NLS tillhandahåller sparprodukter i form av traditionell försäkring, fondförsäkring och depåförsäkring. I fond- och depåförsäkring sköter kunden förvaltningen och står för hela den finansiella risken medan det i traditionell försäkring är NLS som sköter förvaltningen och bär en del av den finansiella risken. Det finns två sorters traditionella försäkringar i NLS. Den första med garanterad ränta och samma fördelning av tillgångarna för hela kollektivet (Traditionellt pensionssparande). Den andra garanterar insatta medel. Fördelningen av tillgångarna anpassas till den försäkrade beroende på hur lång tid som återstår till utbetalning (Pensionssparande med garanti).

I Traditionellt pensionssparande placeras försäkringstagarnas medel i två portföljer. *Privatportföljen* för privata pensionsförsäkringar och *Tjänsteportföljen* för företagsbetalda pensionsförsäkringar. Per 31 december 2014 uppgick de till 12,3 respektive 3,0 miljarder kronor.

I Pensionssparande med garanti placeras försäkringstagarnas medel i två portföljer, en med högre och en med lägre risk. Fördelningen mellan portföljerna sker sedan med hänsyn till individens återstående tid till pensionsutbetalning. Den del av försäkringstagarnas medel som placeras med låg risk investeras i *Trygga portföljen*. Den del av försäkringstagarnas medel som placeras med högre risk, och därmed ger möjlighet till högre avkastning, investeras i *Tillväxtportföljen*. Placeringsstillgångarna för Pensionssparande med garanti uppgick per 31 december 2014 till 22,5 miljarder kronor.

Börsåret 2014 blev ett starkt år för aktiemarknaderna runt

om i världen. I Sverige och USA låg avkastningar inklusive utdelningar på omkring 10 procent. Sämst gick det för Östeuropa till följd av geopolitiska problem och på grund av ett kraftigt sjunkande oljepris. Året dominerades av global penningpolitik där den stora frågan varit när den amerikanska centralbanken FED kommer att börja dra tillbaka sitt likviditetsstöd och när den europeiska centralbanken ECB ska öka sitt stöd. Totalt sett fick en fallande inflation och låg tillväxt räntan på statsobligationer att sjunka kraftigt. Störst rörelser hade Europa och Skandinavien vilket genererade hög avkastning på statsobligationer från dessa regioner.

Under 2014 levererades positiv avkastning för i princip samtliga tillgångsslag. Undantagen finns bland råvaror, där till exempel oljepriset nästan halverats, och bland vissa valutor som haft stora rörelser i värde. Den svenska kronan tillhör en av förlorarna under året, främst mot dollarn men också mot euron.

NLS och dess portföljer har klarat sig mycket bra de senaste åren och skapat en stabil hög avkastning. Förvaltningen av de traditionella portföljerna har sedan finanskrisen 2008 genererat en av marknadens bästa avkastningar. Portföljernas totalavkastning påverkas framförallt av hur den långa marknadsräntan samt räntedifferensen mellan statsobligationer och kreditobligationer utvecklar sig. Det som främst påverkade värdet på placeringstillgångarna under 2014 var utvecklingen av de långa statsobligationsräntorna. Dessa sjönk med ca 1,5 procentenheter och det har inneburit att värdet på placeringstillgångarna har ökat. I Traditionellt pensionssparande hamnade den totala avkastningen under året på 13,0 procent för Privatportföljen och 14,2 procent för Tjänsteportföljen. För de traditionella portföljerna är det primära målet även fortsatt att trygga de åtaganden som bolaget har gentemot försäkringstagarna. Det innebär att risktagandet kommer att vara balanserat även i framtiden.

Förvaltningsinriktningen i portföljerna för Pensionssparande med garanti och Traditionellt pensionssparande är till viss del olika eftersom förutsättningen för finansiellt risktagande skiljer sig åt mellan portföljerna. För Pensionssparande med garanti har Tillväxtportföljen ett större utrymme för en högre andel riskplaceringar, såsom exempelvis aktier och kreditobligationer med lägre rating. Det har haft ett positivt bidrag till avkastningen som totalt för året hamnade på 12,0 procent. Den Trygga portföljen har en lägre riskprofil, där kundlöftet är att generera en stabil positiv avkastning. Under året har den lägre andelen aktier, samt försiktigare investeringar i kreditobligationer med högre kreditvärdighet lett till en avkastning på 5,4 procent.

NLS har möjlighet att handla med aktie- och räntederivat. För att skydda tillgångarnas värde mot kraftiga aktienedgångar och för att bättre matcha räntetillgångarnas löptid med bolagets åtaganden, har NLS investerat i både aktie- och räntederivat löpande under året.

NLS har avtal med Nordea Investment Management Sverige AB avseende merparten av förvaltningen för räntebärande instrument och aktier inklusive aktierelaterade placerings-tillgångar, men använder även ett tjugotal andra förvaltare.

Fastighetsförvaltning

NLS direktägda fastighetsbestånd bestod vid utgången av året av fastigheter belägna i centrala Malmö, Lidingö, Linköping, Örebro samt Uppsala. Beståndet består generellt av fastigheter av god teknisk standard och en låg vakansgrad, vilket har lett till en fortsatt god direktavkastning under året på drygt fem procent. Dessutom har marknadsvärdet på tillgångarna ökat med ca fyra procent. Totalt sett innebar det att fastigheter gav ett bra bidrag till portföljernas totalavkastning. NLS äger dessutom en mindre del fastigheter indirekt via fastighetsfonder som investerar både i Sverige och utomlands. Avkastningen har varit positiv och i linje med utvecklingen inom den direktägda fastighetsportföljen.

NLS har avtal med Aberdeen Asset Management Sweden AB avseende förvaltningen av fastigheterna.

Under 2014 etablerade NLS en ny struktur för framtida ägande av fastigheter och registrerade NLS nya fastighetsbolag under namnet "Nordea Liv Fastighet Holding AB". Med den nya strukturen på plats öppnas möjligheten att göra nya investeringar i fastigheter vilket NLS avser att göra under 2015.

Solvens

Solvenskvoten är ett mått på hur stor kapitalbasen är i förhållande till erforderlig solvensmarginal. Kapitalbasen utgörs av bolagets egna kapital med tillägg för upptagna förlagslån. Erforderlig solvensmarginal för försäkringsåtaganden beräknas som fyra procent av livförsäkringsavsättningar och en procent av villkorad återbäring med tillägg för en marginal avseende liv- och sjukrisiker samt för fond- och depåförsäkring. Om kapitalbasen är lika stor som erforderlig solvensmarginal är solvenskvoten 1,0. Vid årets början var NLS solvenskvot 1,91 och vid utgången av 2014 var solvenskvoten 1,83. Skälen till att kvoten sjönk något var dels att försäkringsbeståndet ökat markant under året, dels att marknadsräntan sjunkit kraftigt och drivit upp livförsäkringsavsättningarna och därmed erforderlig solvensmarginal.

Solvens 2 är det nya regelverket för försäkringsföretag som den 1 januari 2016 ska ersätta nuvarande Solvens 1 för privat försäkring. Regelverket som tjänstepensioner ska följa från och med 2016 är inte fastställt ännu. Svensk tjänstepension lyder för närvarande under samma regelverk som privat försäkring i stora delar, men i övriga Europa regleras tjänstepension under ett eget regelverk som är under omarbetning och beräknas vara helt färdigställt först 2020. I Sverige föreslås därför övergångsregler gälla för tjänstepension mellan 2016 och 2020, men hur dessa regler ska se ut är inte färdigutrett ännu. Samma utredning behandlar också reglering för försäkringsföretag med både privat försäkring och tjänstepension, så kallade blandade bolag. NLS är ett blandat bolag och kommer därför att beröras av hur den nya regleringen utformas. Dock finns delar i regelverken som redan nu förväntas bli gemensamma och träda ikraft 2016, bland annat riktlinjer om företagsstyrning, vilka NLS följer.

Inom Nordea Life Holding drivs arbetet med förberedelserna inför Solvens 2 koncerngemensamt, där arbetet består i att successivt anpassa verksamheten till det nya regelverket. Det mest aktuella anpassningsarbetet gäller företagsstyrning och ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) som den Europeiska tillsynsmyndigheten utfärdat riktlinjer för och som den svenska Finansinspektionen kommer att följa upp. ORSA handlar bland annat om de framåtblickande solvens- och riskprognoser som försäkringsbolag ska utföra, samt om de ansvars- och beslutsriktlinjer som ska omgärda resultaten av prognoserna. Dessa riktlinjer har redan börjat gälla och syftar till att förbereda försäkringsbolagen inför implementeringen av det fullständiga Solvens 2 regelverket 1 januari 2016.

NLS gjorde redan 2013 anpassningar i ledningssystemet som förberedelse till de kommande kraven på företagsstyrning. Under 2014 har arbetet fortsatt med riktlinjer och styrdokument som samtidigt ska understödja Holdingbolagets ansvarsfunktioner och dess riktlinjer. Arbetet med lokala anpassningar och justeringar i den gemensamma solvens- och prognosmodellen förväntas fortgå, dels eftersom alla detaljer i Solvens 2 regelverket inte är färdiga ännu, dels eftersom övergångsregleringen 2016 till 2020 för tjänstepension och blandade bolag inte är fastställd ännu.

Risker och osäkerhetsfaktorer

NLS resultat påverkas dels av försäkringsverksamheten och de försäkringsriskerna som hanteras där, dels av placeringsverksamheten och finansiella risker. Risk och riskhantering är följaktligen en central del av NLS verksamhet.

Finansiella risker berör placeringstillgångar för alla sparförsäkringar och påverkar NLS genom att intäkterna i huvudsak är beroende av storleken på det förvaltade kapitalet. Den största finansiella risken för NLS finns dock inom traditionell försäkring på grund av garantierna som utfästs till försäkringstagarna.

Eftersom en övervägande del av placeringstillgångarna utgörs av obligationer och andra räntebärande värdepapper, utgör ränterisken för de garanterade åtagandena den största riskexponering inom traditionell försäkring. Ränterisken innebär att en placering med bunden ränta stiger i värde när det allmänna ränteläget sjunker och vice versa. Riskens storlek är relaterad till placeringens räntebindningstid i kombination med livförsäkringsavsättningarnas känslighet för ränteförändringar. Tillgångsportföljens och livförsäkringsavsättningarnas känslighet för ränteförändringar mäts och analyseras fortlöpande. För att hantera ränterisken inom uppsatta mål sker, utöver köp och försäljning av räntebärande instrument med olika löptid, även handel med ränteswapkontrakt.

Under 2014 har svenska marknadsräntor sjunkit markant vilket inneburit att livförsäkringsavsättningarna stigit i samma omfattning. Eftersom placeringstillgångarna varit anpassade för ränterisk genom innehav i statsobligationer och andra räntebärande värdepapper med lång räntebindningstid har placeringstillgångarna ökat i takt med fallande räntor och mildrat effekten av de stigande livförsäkringsavsättningarna. Därtill har en god aktiemarknad byggt på värdeutvecklingen av placeringstillgångarna och ytterligare mildrat effekten.

Nuvarande marknadsräntor är dock historiskt låga och framtidsutsikterna tyder på att det inte är någon tillfällig räntenedgång. Effekten blir att nytecknade försäkringar, som inte hunnit få del av den goda värdeutvecklingen, bidrar med ett för lågt försäkringskapital i förhållande till den livförsäkringsavsättning som måste reserveras vid nyteckningen.

NLS har därför beslutat att under rådande ränteläge tills vidare stänga all nyteckning i Pensionssparande med garanti. Skälet är att NLS annars behövt anpassa tillgångsförvaltningen mot riskutrymmet i de nytecknade försäkringarna, vilket skulle vara till nackdel för alla befintliga försäkringstagare.

Den största riskexponeringen inom riskförsäkring är sjuklighetsrisken som dels består av sannolikheten att insjukna, dels av sannolikheten att kvarstå som sjuk vid pågående sjukfall. Sjuklighetsriskerna påverkar sjuk- och premiebefrielseförsäkring. Premien sätts dock för ett år i

taget varför den relativt snabbt kan justeras utifrån ändringar i försäkringskollektivets sjuklighet. Det finns även en risk att Försäkringskassans bedömningsregler ändras. NLS följer dessa vid skadereglering och kan därför påverkas om bedömningsreglerna ändras.

För att ge ytterligare skydd mot sjuklighetsriskerna har NLS avtal om återförsäkring. Det innebär att i de fall försäkringsutbetalningar ligger över en bestämd gräns täcks dessa av återförsäkringsbolaget.

Not 2 omfattar en beskrivning av bolagets riskhanteringsorganisation samt kvantitativa och kvalitativa upplysningar om riskerna.

Principer och processer för ersättningar och förmåner till ledningen

För mer detaljer kring ersättningar och förmåner, se not 35.

Icke-finansiella resultatindikatorer

NLS aspirerar på att vara Sveriges mest attraktiva arbetsgivare. Det görs genom att kontinuerligt ifrågasätta hur arbetssätt, samarbetsformer och kompetenser på bästa sätt kan anpassas utifrån kundernas ändrade beteenden och nya behov. NLS blir då ett drivhus för individer och idéer som skapar kompetenta medarbetare och en innovativ organisation. Det är förutsättningen för att över tiden utveckla bättre kundvärde till lägre kostnader.

I enlighet med Nordeakoncernens Corporate Citizenship-principer har NLS förbundit sig till en hållbar utveckling genom att kombinera den finansiella verksamheten med ansvar för miljö och samhälle. Nordea visar omsorg om miljön och strävar efter att minska de negativa och öka de positiva effekterna av företagsverksamhetens inverkan på miljön. Nordeakoncernen tillämpar ett miljöregelverk som ger vägledning om hur koncernens enheter kan ta hänsyn till miljöaspekter i sin egen verksamhet i kombination med strävan att minska kostnader och risker.

Förväntad utveckling

Utveckling av erbjudandet av riskprodukter samt digitalisering är två stora prioriteringsområden för NLS kommande år. När det gäller digitaliseringen så omfattar den både mötet med kunden i de digitala kanalerna, samt att automatisera och effektivisera interna processer och system för att uppnå enkelhet och regelefterlevnad. Utvecklingen av riskprodukt-erbjudandet innebär att NLS utvecklar nuvarande erbjudande men även erbjuder nya produkter för att kunna säkerställa att Nordeas kunder är rätt försäkrade.

Från den 1 januari 2015 sänks nivån på avdragsrätten för privat pensionssparande från 12 000 kronor till 1800 kronor per år. NLS har valt att fortsätta erbjuda sparande i pensionsförsäkring för de kunder som även fortsättningsvis har rätt att göra högre avdrag för sitt sparande. Däremot innebär förändringen att många kunder måste byta sparform för sitt pensionssparande. NLS genomför en massiv informationsinsats via alla tillgängliga kanaler för att nå ut till berörda kunder. Det omfattar allmän information, riktad information och personliga kundmöten. Arbetet följs upp löpande. Med anledning av den sänkta avdragsrätten för privat pensionssparande skapar NLS nya lösningar för framtida pensionssparande. Lanseringen av depåförsäkringen Framtidskapital, som skedde i oktober 2014, var ett första steg.

Solvens 2-förberedelserna fortgår och under 2015 kommer system och processer för rapportering (Pelare III) implementeras i och med att rapporteringen börjar.

Händelser efter balansdagen

Inga materiella förändringar eller händelser har inträffat mellan balansdagen och årsredovisningens undertecknande.

Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital om 1 225 198 121,58 kronor, varav årets vinst 248 443 942,94 kronor, balanseras i ny räkning.

Femårsöversikt

Resultat

Miljoner kronor	2010	2011	2012	2013	2014
Premieinkomst	190,5	202,3	208,7	226,0	254,5
Inbetalda premier	4 630,4	4 868,4	5 613,3	10 385,5	15 837,0
Intäkter från investeringsavtal	226,8	229,1	252,8	272,6	320,5
Värdförändring av placeringstillgångar där försäkringstagaren bär risk					
Kapitalavkastning netto	1 455,4	479,5	1 493,9	1 297,9	1 036,7
Orealiserade vinster/förluster	-527,2	1 111,3	1 267,8	1 829,8	7 283,7
Försäkringsersättningar	-70,7	-78,8	-75,2	-80,6	-73,7
Tekniskt resultat	162,8	167,1	180,7	246,8	297,9
Icketeknisk kapitalavkastning					
intäkter	94,2	107,3	130,4	137,0	168,7
kostnader	-22,1	-28,8	-37,0	-47,0	-81,4
Årets resultat	30,3	219,5	134,6	294,7	248,4

Ekonomisk ställning

Miljoner kronor	2010	2011	2012	2013	2014
Placeringstillgångar	25 837,9	35 594,6	39 423,7	39 706,1	41 789,6
Placeringstillgångar där försäkringstagaren bär placeringsrisk	8 256,9	8 372,8	10 412,3	17 303,0	47 091,8
Försäkringstekniska avsättningar	20 156,4	24 645,9	26 518,6	24 673,1	27 870,8
Försäkringstekniska avsättningar där försäkringstagaren bär risk	12 004,7	11 103,2	14 575,4	26 675,3	57 210,5
Eget kapital	1 326,3	1 545,3	1 680,1	1 975,5	2 225,2

Nyckeltal

Procent	2010	2011	2012	2013	2014
Resultat av livförsäkringsrörelsen:					
Förvaltningskostnadsprocent	0,9	0,8	0,7	0,5	0,5
Resultat av kapitalförvaltningen:					
Direktavkastning privatportföljen	4,2	4,9	3,6	4,1	2,9
Totalavkastning privatportföljen	0,7	16,2	6,5	-0,5	13,0
Direktavkastning tjänsteportföljen	3,8	3,7	3,6	3,4	2,4
Totalavkastning tjänsteportföljen	1,6	16,0	7,7	0,3	14,2
Direktavkastning tillväxtportföljen	1,6	2,0	2,0	1,6	1,5
Totalavkastning tillväxtportföljen	5,9	-2,7	9,5	13,4	12,0
Direktavkastning trygga portföljen	2,7	3,1	2,4	2,1	2,0
Totalavkastning trygga portföljen	0,9	1,4	5,2	4,6	5,4

Direkt- samt totalavkastning är framräknat enligt nedan:

Direktavkastning i procent

Direktavkastning i förhållande till viktade, genomsnittliga nettotillgångar i respektive portfölj. Hänsyn är även tagen till driftskostnader i fastighetsrörelsen.

Totalavkastning i procent

Tid- och volymviktad kursutveckling för respektive portfölj.

	2010	2011	2012	2013	2014
Ekonomisk ställning:					
Kapitalbas	1 626,3	1 845,3	1 980,1	2 275,5	2 525,2
Erforderlig solvensmarginal	917,9	1 094,7	1 192,3	1 182,7	1 379,8
Solvenskvot	1,77	1,69	1,66	1,91	1,83

Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ) 2014-12-31

Totalavkastningstabell 2014

Portfölj	Ingående marknadsvärde	Utgående marknadsvärde	Direktavkastning		Totalavkastning		Totalavkastning 5 års genomsnitt
	MSEK	MSEK	MSEK	%	MSEK	%	%
Privatportföljen	12 005,3	12 297,4	353,3	2,9	1 480,5	13,0	7,0
Tjänsteportföljen	2 808,6	2 964,5	69,8	2,4	383,2	14,2	7,8
Tillväxtportföljen	12 725,0	14 868,0	213,5	1,5	1 605,5	12,0	7,5
Trygga portföljen	6 292,2	7 587,6	138,3	2,0	372,1	5,4	3,5
Totalt	33 831,1	37 717,5					

Resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2014	2013
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)			
Premieinkomst	3	254,5	226,0
Premieinkomst för avgiven återförsäkring		-15,4	-16,9
		239,1	209,1
Avgifter från kunder (investeringsavtal)		320,5	272,6
Kapitalavkastning, intäkter	4	1 160,4	1 364,9
Orealiserade vinster på placeringstillgångar			
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk		2 828,4	1 327,3
Värdeökning på fondförsäkringstillgångar		3 521,8	1 427,3
Värdeökning på kapitalförsäkringstillgångar		933,5	111,3
	5	7 283,7	2 865,9
Övriga tekniska intäkter		15,9	10,0
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	6	-73,3	-80,6
Återförsäkrarens andel		0,5	0,5
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-22,1	-5,6
Återförsäkrarens andel		-2,2	3,8
		-97,1	-81,9
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)			
Livförsäkringsavsättning			
Före avgiven återförsäkring	28	-3 097,2	3 671,6
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring			
Före avgiven återförsäkring	27	-630,2	-5 194,4
		-3 727,4	-1 522,8
Fondförsäkringsåtagande			
Före avgiven återförsäkring		-3 537,7	-1 417,6
Återförsäkrarens andel		-	-
		-3 537,7	-1 417,6
Kapitalförsäkringsåtaganden			
Före avgiven återförsäkring		-875,7	-106,2
Återförsäkrarens andel		-	-
		-875,7	-106,2
Driftskostnader	7	-360,0	-244,1
Kapitalavkastning, kostnader	8	-123,7	-67,0
Orealiserade förluster på placeringstillgångar			
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk		-	-1 036,1
	9	0,0	-1 036,1
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		297,9	246,8

Forts. Resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2014	2013
Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		297,9	246,8
Kapitalavkastning, intäkter		168,7	137,0
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		0,0	2,5
Kapitalavkastning, kostnader		-81,4	-47,0
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		-0,1	0,0
Övriga intäkter	11	107,4	27,6
Övriga kostnader		-24,4	-20,8
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		468,1	346,1
Bokslutsdispositioner			
Förändring periodiseringsfond	12	-	25,8
Resultat före skatt		468,1	371,9
Skatt på årets resultat	13	-219,7	-124,2
Övriga skatter	13	-	47,0
Årets resultat, tillika med årets totalresultat		248,4	294,7

Balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark	14	705,0	676,0
Aktier och andelar i koncernföretag	15	0,1	0,0
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	16	10 959,6	8 979,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17	26 310,6	24 516,8
Derivat	18	1 093,9	3 514,7
		39 069,2	37 686,8
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk			
Fondförsäkringstillgångar		33 609,6	13 462,8
Kapitalförsäkringstillgångar		13 482,2	3 840,2
		47 091,8	17 303,0
Återförsäkrars andel av Försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för oreglerade skador		22,3	24,5
		22,3	24,5
Fordringar			
Övriga fordringar	21	109,0	113,7
		109,0	113,7
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	22	1,2	1,6
Kassa och bank		2 429,4	1 703,6
Aktuell skattefordran	13	0,0	33,9
		2 430,6	1 739,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränte- och hyresintäkter		291,0	315,7
Förutbetalda anskaffningskostnader	23	185,2	175,8
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4,2	5,9
		480,4	497,4
Summa tillgångar		89 203,3	57 364,5
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	24		
Aktiekapital (6 000 aktier á nom 100 000 kr)		600,0	600,0
Överkursfond		400,0	400,0
		1 000,0	1 000,0
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		976,8	680,8
Årets resultat		248,4	294,7
		1 225,2	975,5
Totalt eget kapital		2 225,2	1 975,5

Balansräkning forts.

Belopp i MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Efterställda skulder			
Förlagslån	25	300,0	300,0
		300,0	300,0
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			
Livförsäkringsavsättning	26, 28	27 709,5	24 533,9
Avsättning för oregerade skador	29	161,3	139,2
		27 870,8	24 673,1
Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring	26, 27	9 979,0	9 348,7
Fondförsäkringsåtaganden	29	33 749,6	13 486,4
Kapitalförsäkringsåtaganden	31	13 481,9	3 840,2
		57 210,5	26 675,3
Depåer från återförsäkrare			
		21,7	24,7
Skulder			
Skulder avseende återförsäkring		15,8	16,0
Aktuell skatteskuld		49,7	-
Derivat	32	602,1	3 349,1
Övriga skulder	33	801,9	266,8
		1 469,5	3 631,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	105,6	84,0
		105,6	84,0
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		89 203,3	57 364,5
Poster inom linjen			
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder*			
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar, verkligt värde			
Byggnader och mark		705,0	676,0
Aktier och andelar		10 959,6	8 979,3
Räntebärande värdepapper		26 601,0	24 832,2
Derivat		1 093,9	3 514,7
Övriga finansiella tillgångar		2 429,4	1 703,7
Fondförsäkringstillgångar		33 609,6	13 462,8
Kapitalförsäkringstillgångar		13 482,2	3 840,2
		88 880,7	57 008,9
Övriga ställda panter*			
Lämnad pant för derivat		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser			
		Inga	Inga
Åtaganden			
Utfästa investeringar i private equity		580,9	437,7

* Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt vid eventuell insolvens. Under rörelsens gång har bolaget rätt att föra tillgångarna in och ut ur registret, så länge som samtliga försäkringsåtaganden är skuldtäckta enligt försäkringsrörelselagen.

Resultatanalys

Belopp i MSEK	Livförsäkringsrörelse		Tjänstepensionsförsäkring		Övrig livförsäkring			Grupplic och tjänstegrupplic-försäkring
	Totalt 2014	Direktförsäkring av svenska risker	Avgiftsbärande traditionell försäkring	Fondförsäkring	Tjänstaanknuten sjukförsäkring och premiebefrielseförs.	Individuell traditionell livförsäkring	Fondförsäkring	
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse								
Premieinkomst (f.e.r.)	254,5	254,5	3,5	-	64,7	6,8	-	7,6
Premieinkomster (före avgiven återförsäkring)	-15,4	-15,4	-	-	-14,2	0,0	-	-0,9
Premier för avgiven återförsäkring	239,1	239,1	3,5	-	50,4	6,7	-	6,6
Avgifter från kunder	320,5	320,5	73,2	48,8	-	162,2	36,3	-
Kapitalavkastning, intäkter	1 160,4	1 160,4	549,6	0,5	-	610,1	0,2	-
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	2 828,4	2 828,4	1 337,4	-	-	1 491,0	-	-
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	3 321,8	3 321,8	-	2 300,4	-	-	1 221,5	-
Värdeökning på fondförsäkringstillgångar	933,5	933,5	-	-	-	933,5	-	-
Värdeökning på kapitalförsäkringstillgångar	7 283,7	7 283,7	1 337,4	2 300,4	-	2 424,5	1 221,5	-
Övriga tekniska intäkter (f.e.r.)	15,9	15,9	2,9	7,8	-	1,9	3,4	-
Försäkringsersättningar (f.e.r.)	-73,3	-73,3	-2,6	-0,5	-6,3	-1,7	-0,2	-2,0
Utbetalda försäkringsersättningar	0,5	0,5	-	-	0,5	-	-	-
Före avgiven återförsäkring	-22,1	-22,1	0,3	-	-15,4	-	-	-1,7
Återförsäkrars andel	-2,2	-2,2	-	-	-2,3	-	-	0,1
Förändring i Avsättning för oregerade skador	-97,1	-97,1	-2,3	-0,5	-23,5	-1,7	-0,2	-3,6
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (f.e.r.)	-3 097,2	-3 097,2	1 040,3	-	-	2 056,9	-	-
Livförsäkringsavsättning	-630,2	-630,2	-699,9	-	-	-69,6	-	-
Före avgiven återförsäkring	-3 727,4	-3 727,4	-1 740,2	-	-	-1 987,3	-	-
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-3 537,7	-3 537,7	-	-2 330,1	-	-	1 207,6	-
Villkorad återbäring	-	-	-	-	-	-	-	-
Före avgiven återförsäkring	-3 537,7	-3 537,7	-	-2 330,1	-	-	1 207,6	-
Kapitalförsäkringsåtaganden	-875,7	-875,7	-	-	-	-875,7	-	-
Före avgiven återförsäkring	-	-	-	-	-	-	-	-
Återförsäkrars andel	-875,7	-875,7	-	-	-	-875,7	-	-
Driftkostnader	-360,0	-360,0	-73,4	-71,6	-11,9	-73,9	-101,9	-0,9
Kapitalavkastning, kostnader	-123,7	-123,7	-86,2	-0,2	-	-37,2	-0,1	-
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	-	-	-	-	-	-	-	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	297,9	297,9	64,4	-45,0	15,0	229,7	-48,4	2,1
Försäkringstekniska avsättningar	27 709,5	27 709,5	10 899,3	-	-	16 810,2	-	-
Livförsäkringsavsättning	161,3	161,3	1,6	-	95,5	1,2	-	19,7
Varav återförsäkrars andel	-22,3	-22,3	-	-	-19,6	-	-	-2,6
Varav återförsäkrars andel	27 870,8	27 870,8	10 900,9	-	95,5	16 811,3	-	19,7
Summa försäkringstekniska avsättningar	-22,3	-22,3	-	-	-19,6	-	-	-2,6
Varav återförsäkrars andel	9 979,0	9 979,0	7 443,1	-	-	2 535,9	-	-
Villkorad återbäring	33 749,6	33 749,6	-	16 254,5	-	-	17 495,1	-
Fondförsäkringsåtaganden	13 481,9	13 481,9	-	-	-	13 481,9	-	-
Kapitalförsäkringsåtaganden	-	-	-	-	-	-	-	-

Rapport över förändringar i eget kapital

Aktiekapital, 6 000 aktier á nom 100 000 kr					2014
	Aktie- kapital	Över- kurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01	600,0	400,0	545,5	134,6	1 680,1
Disposition av föregående års vinst			134,6	-134,6	-
Årets resultat, överensstämmer med årets totalresultat				294,7	294,7
Mottaget aktieägartillskott			0,7		0,7
Utgående eget kapital 2013-12-31	600,0	400,0	680,8	294,7	1 975,5
Ingående eget kapital 2014-01-01	600,0	400,0	680,8	294,7	1 975,5
Disposition av föregående års vinst			294,7	-294,7	-
Årets resultat, överensstämmer med årets totalresultat				248,4	248,4
Mottaget aktieägartillskott			1,3		1,3
Utgående eget kapital 2014-12-31	600,0	400,0	976,8	248,4	2 225,2

Kassaflödesanalys (direkt metod)

MSEK	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Inbetalda premier (efter avgiven återförsäkring)	16 091,4	10 385,5
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-3 822,6	-2 346,1
Driftskostnader	-175,3	-237,9
Övriga in- och utbetalningar	-10 659,2	-7 982,1
Betald skatt	-708,5	-633,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	725,8	-813,6
Investeringsverksamheten		
Övrigt	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	0,0
Finansieringsverksamheten		
Övrigt	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0
Periodens kassaflöde	725,8	-813,6
Likvida medel vid periodens början*	1 703,6	2 517,2
Likvida medel vid periodens slut*	2 429,4	1 703,6
Summa kassa och bank enligt balansräkningen	2 429,4	1 703,6
Specifikation till övriga in- och utbetalningar:		
Direktavkastning		
Räntebetalningar	654,3	818,7
Ränteutbetalningar	-12,6	-14,6
Utdelningar	93,5	78,5
Fastigheter	38,1	39,1
Summa	773,3	921,7
Byggnader och mark		
Utbetalningar från köp	-34,9	-254,5
Inbetalningar från försäljningar	-	-
Summa	-34,9	-254,5
Aktier och andelar		
Utbetalningar från köp	-7 056,0	-5 039,2
Inbetalningar från försäljningar	860,6	661,4
Summa	-6 195,4	-4 377,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Utbetalningar från köp	-9 023,1	-13 894,0
Inbetalningar från försäljningar	3 945,1	9 721,5
Summa	-5 078,0	-4 172,5
Materiella tillgångar		
Utbetalningar från köp	-	-
Inbetalningar från försäljningar	-	-
Summa	0	0
Övrigt	-124,2	-99,0
Summa övriga in- och utbetalningar	-10 659,2	-7 982,1

* Med likvida medel avses kassa och bank

Noter

Not 1 – Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen för verksamhetsåret 2014, avges per den 31 december 2014, och avser Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ) med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är 105 71 Stockholm och organisationsnumret 516401-8508.

Årsredovisningen har upprättats enligt Lag (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:26, inklusive ändringsföreskrifter samt Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. NLS tillämpar s.k. lagbegränsad IFRS.

Uppställningen av balans- och resultaträkning har gjorts i enlighet med FFFS 2011:28 med de utökningar som framgår av RFR 2.

Resultat- och balansräkningen blir föremål för fastställelse på stämman den 17 juni 2015.

Redovisningsprinciper

Samma redovisningsprinciper har använts som i föregående årsredovisning.

NLS är ett helägt dotterbolag till Nordea Bank AB, med säte i Stockholm. NLS räkenskaper konsolideras i Nordeakoncernens årsredovisning, därför behöver ingen egen koncernredovisning göras.

Förändringar i IFRS implementerade 2014

Nya standarder implementerade under 2014 har inte påverkat NLS.

Förändringar i IFRS som ännu inte tillämpats IFRS 9 "Finansiella instrument"

IASB har under 2014 slutfört den nya standarden för finansiella instrument IFRS 9 "Finansiella instrument". IFRS 9 omfattar klassificering och värdering, nedskrivning och generell säkringsredovisning och ersätter de befintliga kraven på dessa områden i IAS 39. IFRS 9 träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. Tidigare tillämpning är tillåten. EU-kommissionen har ännu inte godkänt IFRS 9 och det finns i dagsläget ingen officiell tidplan för den processen. För närvarande avser NLS inte att tillämpa standarden i förtid.

Ändringarna i klassificerings- och värderingsreglerna väntas inte få någon betydande inverkan på NLS resultat- eller balansräkning.

IFRS 15 "Intäkter från kundkontrakt"

IASB har publicerat den nya standarden IFRS 15 "Intäkter från kundkontrakt". Den nya standarden beskriver en enda heltäckande redovisningsmodell för intäkter från kundkontrakt och ersätter nuvarande standarder och tolkningar för intäktsredovisning i IFRS, till exempel IAS 18 "Intäkter". Den nya standarden ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2017 eller senare, men får tillämpas tidigare. EU-kommissionen väntas godkänna standarden under andra kvartalet 2015. För närvarande avser NLS inte tillämpa standarden i förtid. Standarden gäller inte för finansiella instrument, försäkringsavtal eller leasingavtal. NLS har inte slutfört sin analys av dess inverkan på redovisningen, men den nuvarande bedömningen är att den nya standarden inte får någon betydande inverkan på NLS redovisning.

Förutsättningar vid upprättande av bolagets rapporter och utländsk valuta

Samtliga belopp, om inte annat anges, redovisas i svenska kronor och är avrundade till närmaste miljontal med en decimal. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till bokföringsdagens kurs. Poster i balansräkningen omräknas till balansdagens kurs.

Tillgångar och skulder redovisas till anskaffningsvärde, med undantag för vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. De finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt fastigheter.

Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

För att upprätta årsredovisning i enlighet med god redovisningssed måste ledningen i vissa fall använda sig av uppskattningar och antaganden. Uppskattningarna baseras på tidigare erfarenheter och antaganden som ledningen anser vara rättvisande och rimliga. Dessa uppskattningar och bakomliggande bedömningar påverkar redovisade belopp för tillgångar, skulder och åtaganden utanför balansräkningen, liksom intäkter och kostnader i den årsredovisning som presenteras. Det faktiska utfallet kan senare i viss mån avvika från de uppskattningar och antaganden som gjorts.

Dessa kritiska uppskattningar och bedömningar är främst hänförliga till:

- värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument
- aktuariella beräkningar av skulder till försäkringstagare
- krav i civilrättsliga processer, samt förändring i tillämpning av skattelagstiftning.

Not 1 – Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument:
För värdering av finansiella tillgångar och skulder för vilka det inte finns något observerbart marknadspris används värderingstekniker som beskrivs i denna not.

Aktuariella beräkningar av skulder till försäkringstagare:
Skulderna till försäkringstagare utgörs av långfristiga åtaganden där vissa försäkrings- eller investeringsavtal har långa löptider. Vid värdering av dessa skulder används både finansiella och aktuariella uppskattningar och antaganden, beskrivna i denna not.

Krav i civilrättsliga processer:
Inom ramen för den normala affärsverksamheten är bolaget föremål för krav i civilrättsliga stämningar och tvister, varav de flesta rör relativt begränsade belopp. Ingen av de pågående tvisterna bedöms medföra någon väsentlig negativ effekt på bolagets resultat eller finansiella ställning.

Försäkrings- respektive investeringsavtal

Skulder och förpliktelser till försäkringstagare omfattar åtaganden enligt antingen försäkringsavtal eller investeringsavtal.

Försäkringsavtal

Enligt IFRS 4 ska avtal som överför en betydande försäkringsrisk till försäkringsföretaget klassificeras som försäkring. Betydande försäkringsrisker i NLS försäkringsverksamhet utgörs av dödsfallsrisker och sjukrisker.

Ett försäkringsavtal definieras som "ett avtal enligt vilket en part (försäkringsgivaren) accepterar en betydande försäkringsrisk från en annan part (försäkringstagaren) genom att gå med på att kompensera försäkringstagaren om en angiven oviss framtida händelse (den försäkrade händelsen) har en negativ inverkan på försäkringstagaren".

Avtalen kan delas in i följande klasser:

- Traditionell försäkring med betydande försäkringsrisk
- Fond- och depåförsäkring med betydande försäkringsrisk
- Sjuk- och premiebefrielseförsäkring
- Livförsäkring

Endast sjukförsäkring, premiebefrielseförsäkring och livförsäkring uppfyller villkoren för att klassas som försäkringsavtal då sparprodukterna i NLS verksamhet endast innehåller marginella försäkringsrisker.

Investeringsavtal

Investeringsavtal är avtal med försäkringstagare som har försäkringsavtalets juridiska form, men för vilka försäkringsrisken bedöms vara obetydlig.

Investeringsavtal är avtal som inte överför någon betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till försäkringsföretaget utan avser främst sparandeprodukter. Samtliga NLS sparandeprodukter har klassificerats som investeringsavtal, även om en minoritet av dessa skulle vara möjliga att klassificeras som försäkringsavtal.

Avtalen kan delas in i följande klasser:

- traditionell livförsäkring utan betydande försäkringsrisk.
- fond- och depåförsäkring utan betydande försäkringsrisk.

Intäktsredovisning

Som premieinkomst redovisas inbetalda belopp under räkenskapsåret tillhörande försäkringsavtal, oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår. Som avgifter från kunder redovisas under året uttagna avgifter från kunder avseende investeringsavtal.

Investeringsavtal redovisas i sin helhet som finansiellt instrument i enlighet med IAS39. Det innebär att insättningar och uttag förs direkt mot balansräkningen och att endast bolagets avgiftsuttag redovisas i resultaträkningen (se "avgifter från kunder"). Därmed redovisas ingen premieinkomst i resultaträkningen för investeringsavtalen och inte heller några utbetalda försäkringsersättningar. Dessa flöden blir istället avstämningsposter i not till avsättningar i balansräkningen (se not 28).

Förändringar som inte beror på insättningar eller uttag redovisas över resultatet under rubrikerna kapitalavkastning eller förändring i andra försäkringstekniska avsättningar. Den försäkringstekniska avsättningen utgör en finansiell skuld.

Avsättningar avseende sjuk- och premiebefrielseförsäkring omfattar premiereserver och utestående ersättningskrav. Denna post redovisas och värderas på samma sätt som upplupna skadeförsäkringsavtal.

Finansiella instrument

Affärdsdagsredovisning tillämpas vid redovisning och bortbokning av derivatinstrument och börsnoterade

värdepapper. Övriga finansiella instrument redovisas i balansräkningen på likviddagen.

Finansiella tillgångar, andra än de för vilka affärdsdagsredovisning tillämpas, bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från den finansiella tillgången upphör att gälla eller överförs till annan part. Rätten till kassaflödet upphör att gälla eller överförs vanligen när motparten har uppfyllt sin del av avtalet, det vill säga på likviddagen.

Finansiella skulder bokas bort från balansräkningen när de upphör. Normalt sker det när NLS fullgör sin del av avtalet.

Not 1 – Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper, derivat, fordringar samt kassa och bank. Som finansiella tillgångar och skulder redovisas fondförsäkringstillgångar, derivat, förlagslån, övriga skulder samt upplupna kostnader. Som finansiella skulder redovisas även traditionell försäkring utan väsentlig försäkringsrisk. Aktier och andelar samt obligationer och räntebärande värdepapper klassificeras som tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen enligt så kallade fair value option. De består både av instrument som är noterade på en aktiv marknad och av sådana som inte är noterade på en aktiv marknad. Fair value option tillämpas för att undvika inkonsekvenser i redovisningen. Övriga finansiella instrument på tillgångssidan klassificeras som lånefordringar eller kundfordringar och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Förlagslån och andra finansiella skulder klassificeras som andra finansiella skulder och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Balansposten villkorad återbäring hör samman med investeringsavtalen. Skulder för villkorad återbäring klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Den villkorade återbäringen ökar i de fall avkastningen ett enskilt år överstiger garantierna. Derivat med negativt värde klassificeras som finansiella skulder som innehas för handel.

Med repor avses avtal där parterna samtidigt har kommit överens om försäljning och återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris. Värdepapper som säljs i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen under transaktionens löptid.

NLS innehav av finansiella instrument är till största del klassificerat som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som lånefordringar.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

NLS kvittar finansiella tillgångar och skulder i balansräkningen om en legal rätt till kvittning föreligger och om avsikten är att nettoreglera posterna eller avyttra tillgången samtidigt som skulden regleras. Det uppnås vanligen genom de centrala motparter för clearing som NLS har avtal med.

Börsnoterade derivat bokas bort från balansräkningen på daglig basis när likvid betalas eller erhålls och instrumentet justeras till rådande marknadsvillkor. Derivatillgångar och derivatskulder gentemot centrala motparter för clearing kvittas, som nämnts ovan, normalt i balansräkningen men erhållna eller betalda kontantsäkerheter, netto, redovisas vanligen separat som betalda kontantsäkerheter (tillgång) eller erhållna kontantsäkerheter (skuld). Detsamma gäller betalda eller erhållna kontantsäkerheter i bilaterala transaktioner med OTC-derivat.

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa båda syften. Initialt redovisas förvaltningsfastigheter till anskaffningskostnad, vilket inkluderar till förvärvet direkt hänförliga utgifter. Förvaltningsfastigheter redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Verkliga värdet baseras till 100 procent på värderingar av utomstående oberoende värderingsmän med erkända kvalifikationer och med adekvata kunskaper i värdering av fastigheter av den typ och med de lägen som är aktuella. Denna värdering sker årligen. Såväl orealiserade som realiserade värdeförändringar redovisas i årets resultat. Värdering till verkligt värde sker utifrån bästa och maximala användning.

Hyresavtalen klassificeras som operationell leasing. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om avtalet inte innebär att i stort sett alla risker och rättigheter förknippade med ägandet överförs. Tillgångarna som omfattas syns i balansräkningen i posten "Byggnader och mark". Leasingintäkterna intäktsredovisas linjärt under leasingavtalets löptid och klassificeras som "Kapitalavkastning intäkter".

Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder som klassificeras som tillhörande kategorierna Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive derivatinstrument), redovisas till verkligt värde i balansräkningen.

Verkligt värde definieras som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden på tillgångens eller skuldens huvudmarknad, eller om en huvudmarknad saknas, på tillgångens eller skuldens mest fördelaktiga marknad.

Det bästa beviset på verkligt värde är förekomsten av publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad och när sådana förekommer används de vid värderingen av finansiella tillgångar och finansiella skulder. En aktiv marknad för en tillgång eller skuld är en marknad där transaktioner för tillgången eller skulden inträffar tillräckligt ofta och med tillräcklig volym för att ge löpande prisinformation. Den absoluta nivån av likviditet och volym som krävs för att marknaden ska anses vara aktiv varierar med klasserna av instrument. För vissa klasser föreligger låg prisvolatilitet, även för de instrument inom de klasser där handelsfrekvensen är hög. För instrument i sådana klasser är likviditetskraven lägre och därmed är åldersgränsen för priserna som används för att fastställa verkligt värde högre.

Not 1 – Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Om marknader är aktiva eller inte bedöms regelbundet. Handelsfrekvensen och volymen övervakas dagligen.

NLS använder främst publicerade prisnoteringar för att fastställa verkligt värde på instrument som redovisas under följande balansposter:

- Räntebärande värdepapper.
- Aktier och andelar (noterade).
- Derivatinstrument (noterade).

Om noterade priser för ett finansiellt instrument inte representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner, eller om noterade priser inte finns tillgängliga, fastställs det verkliga värdet med hjälp av lämplig värderingsmetod. Värderingsmetodens lämplighet, inklusive en bedömning av om noterade priser eller teoretiska priser ska användas, övervakas regelbundet.

Värderingsmetoderna kan variera från enkel analys av diskonterade kassaflöden till komplexa optionsvärderingsmodeller. Värderingsmodellerna har utformats så att observerbara marknadspriser och kurser används som indata i förekommande fall, men även ej observerbara modellparametrar kan användas. Värderingsteknikens lämplighet bedöms genom att mäta dess förmåga att träffa marknadspriser. Detta görs genom att jämföra beräknade priser med relevant jämförelsedata, till exempel börskurser, motpartens värderingar eller konsensuspriser. NLS använder främst värderingsmetoder för att fastställa verkligt värde på instrument som redovisas under följande balansposter:

- Räntebärande värdepapper (när prisnoteringar på en aktiv marknad saknas).
- Aktier och andelar (när prisnoteringar på en aktiv marknad saknas).
- Derivatinstrument (OTC-derivat).

För finansiella instrument där verkligt värde uppskattas med hjälp av en värderingsmetod undersöks om de variabler som använts i värderingsmodellen till övervägande del baserats på data från observerbara marknader. Med data från observerbara marknader avser NLS data som kan inhämtas från allmänt tillgängliga externa källor och som bedöms utgöra realistiska marknadspriser. Vid användning av ej observerbara data, som har en betydande inverkan på värderingen, kan instrumentet vid första redovisningstillfället inte redovisas till det verkliga värdet som beräknats via värderingsmetoden, och eventuella initiala vinster periodiseras därför i resultaträkningen över instrumentets löptid. De initiala vinsterna redovisas därefter direkt i resultaträkningen i det fall ej observerbara data blir observerbara.

I not 20 "Upplysningar om finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen" återfinns en uppdelning av det verkliga värdet för finansiella instrument som tagits fram med hjälp av:

- noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument (nivå 1)
- värderingsmetod som använder observerbara data (nivå 2)
- värderingsmetod som använder ej observerbara data (nivå 3).

Värderingsmodellerna som NLS använder överensstämmer med accepterade ekonomiska metoder för prissättning av finansiella instrument och tar hänsyn till alla faktorer som marknadsaktörer skulle beakta vid prissättning.

Fordringar

Övriga fordringar har upptagits till upplupet anskaffningsvärde.

Materiella tillgångar

Materiella tillgångar omfattar IT-utrustning, möbler och annan utrustning. Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en materiell tillgång utgörs av dess inköpspris.

Materiella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, som är tre respektive fem år.

Det prövas regelbundet om det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Om sådana indikationer finns görs en bedömning av tillgångens återvinningsvärde och eventuell nedskrivning görs.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Direkta försäljningskostnader avseende pensionsprodukterna aktiveras som anskaffningskostnader. Avskrivningstiden uppgår till tio år.

Driftskostnader

Driftskostnaderna specificeras i resultaträkningen i funktionerna anskaffning, skadereglering, administration och provisioner.

Värdering av försäkringstekniska avsättningar

Livförsäkringsavsättningar beräknas enligt fastställda riktlinjer och beräkningsunderlag. Värdering görs enligt Försäkringsrörelselagens krav om aktsamma antaganden för tjänstepension och betryggande antaganden för övrig livförsäkring och i enlighet med bestämmelserna i FFFS 2013:23.

Livförsäkringsavsättningar för sparförsäkring beräknas som det diskonterade nuvärdet av framtida garantiutfästelser,

Not 1 – Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

framtida driftskostnader samt framtida avkastningsskatt. Ett dödlighetsantagande görs också för att spegla det förväntade kassaflödet som uppstår på försäkringar där utbetalningar är beroende av den försäkrades liv. Rätten att flytta ut försäkringskapital beaktas inte i beräkningarna då flyttkapitalet bestäms av det intjänade försäkringsvärdet vid flyttidpunkten, inte mer. Det innebär att livförsäkringsavsättningarna beräknas som om varje försäkring behålls till förfall. Förändringar i livförsäkringsavsättningar påverkar villkorad återbäring, om sådan finns, annars påverkas eget kapital.

Vid beräkning av livförsäkringsavsättningar är diskonteringsräntan en avgörande parameter för hur stor avsättningen blir. Diskonteringsräntan används för att nuvärdesberäkna framtida åtaganden som försäkringsföretaget ställt ut för tecknade sparförsäkringar med garanterade pensionsbelopp.

Antaganden om framtida driftskostnader är också en parameter av stor betydelse för livförsäkringsavsättningarnas storlek. Driftskostnadsantagandet gör med utgångspunkt från NLS historiska driftskostnader och revideras årligen.

Diskonteringsränta

Diskonteringsräntan bestäms av Finansinspektionens föreskrift 2013:23 och baseras på aktuella marknadsvärden på så kallade swapkontrakt fram till tio års löptid. Mellan tio och 20 års löptid viktas marknadsnoteringarna på swapkontrakt successivt mot en långsiktig terminränta, Ultimate Forward Rate (UFR), som förutbestämts vara 4,2 procent. Från 20 års löptid och därefter bestäms diskonteringsräntan enbart av UFR. Det ska noteras att UFR är uttryckt som terminränta och vid omräkning till spoträntor, som diskonteringsräntan består av, blir räntekurvan lägre och uppnår aldrig 4,2 procent ens vid 100 års löptid. Från de underliggande marknadsnoteringarna på swapkontrakten ska avdrag göras för kreditrisk, 35 baspunkter för aktsam diskonteringsränta och 55 baspunkter för betryggande.

Driftskostnadsantagande

Nuvärdet av framtida löpande driftskostnader för redan tecknade försäkringar ingår i livförsäkringsavsättningarna. Antagandet om framtida driftskostnader baseras på historiska utfall och beräknas som ett krontal per försäkring och år. Framtida driftskostnader räknas även upp med ett inflationsantagande.

Avkastningsskatt

Nuvärdet av framtida förväntad avkastningsskatt ingår i livförsäkringsavsättningarna. Förväntad avkastningsskatt

bestäms utifrån senast kända statslåneränta vid beräkningstidpunkten och speglar beräkningsmetodiken som den faktiska avkastningsskatten bestäms av.

Dödlighetsantaganden

På de försäkringar där ett dödlighetsantagande görs vid beräkning av livförsäkringsavsättningen tillämpas den branschgemensamma dödlighetsundersökningen DUS06. Dödlighetsantagandet är könsberoende vid beräkning av livförsäkringsavsättningen, även för försäkringar där förmånerna beräknas könsneutralt.

Avsättningar för villkorad återbäring

Avsättning för villkorad återbäring beräknas som placeringstillgångar för försäkringstagarnas räkning från draget livförsäkringsavsättningen. Tillgångarna värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Beräkning av villkorad återbäring görs separat på delbestånd som hålls åtskilda från varandra av villkormässiga och legala skäl. Om livförsäkringsavsättningen är större än placeringstillgångarna på ett av delbestånden belastas NLS resultat och egna kapital av mellanskillnaden. I produkten Ålderspension med premiegaranti är försäkringarna villkormässigt individuella varpå villkorad återbäring beräknas för var och en av försäkringarna. Ingen utjämning sker mellan försäkringarna och individuella underskott belastar därför NLS resultat och egna kapital direkt.

Avsättningar för fond- och depåförsäkringsåtaganden

Fond- och depåförsäkring värderas till verkligt värde, det vill säga skuld och tillgång uppgår till samma belopp. Det verkliga värdet fastställs med hjälp av aktuella fondvärden på de fonder som försäkringstagarna har i sina fondförsäkringar samt av marknadsvärdet på enskilda värdepapper som försäkringstagarna valt till sina depåförsäkringar. Värdeförändringar av fond- och värdepapperstillgångar för försäkringstagarnas räkning redovisas över resultaträkningen, men påverkar inte resultatet då motsvarande förändring av den försäkringstekniska avsättningen redovisas på balansräkningens skuldsida. I fond- och depåförsäkring finns inga utfästa garantier och därför förändras tillgångar och skulder lika över tiden.

Fond- och depåförsäkringsåtaganden hänförs till värderingskategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen, detta för att undvika en effekt i resultaträkningen när de kopplade placeringstillgångarna värderas till verkligt värde över resultat.

Not 1 – Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Ränteantaganden för bestämmande av garanterade förmåner

I Ålderspension med traditionell förvaltning tillämpas en ränta på 2,75 procent före avdrag för driftskostnader och avkastningsskatt. I Ålderspension med premiegaranti garanteras att försäkringen ger tillbaka minst inbetalda premier, vilket motsvarar en garantiränta på noll procent efter avdrag för driftskostnader och avkastningsskatt, vilket blir cirka en procent före avdrag.

Avsättningar för oreglerade skador

Avsättningen för oreglerade skador avser ännu inte betalda ersättningar för inträffade försäkringsfall samt uppskattade, såväl fastställda som ännu inte fastställda, kostnader för att reglera skador.

Avsättning för inträffade sjukfall beräknas med antaganden om kvarstående sannolikhet samt diskonteras med akksam eller betryggande diskonteringsränta, för tjänsteanknuten respektive privat försäkring.

Avsättning för ej fastställda skador och IBNR (Incurred but not reported) grundar sig på en skattning som tar hänsyn till dels oreglerade och dels ännu inte anmälda försäkringsfall och de kostnader som väntas belasta NLS till följd av dessa.

Premieinkomst

För premieinbetalningar tillämpas kontantprincipen. Förskotts-betalda premier inkluderas där gällande avtal finns.

Avgifter debiteras kunderna genom uttag från sparför-säkringarna och specificeras under premieinkomst i resultaträkningen.

Skatter

NLS är huvudsakligen skattepliktigt enligt reglerna om avkastningsskatt. Den del av verksamheten som är undantagen beskattas istället enligt inkomstskattelagen. Total skatt i resultatet utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Andel uppskjuten skatt anges i not 13. Inkomstskatten redovisas i resultaträkningen, såvida den inte avser poster som förs direkt mot eget kapital. I dessa fall förs även skatten mot eget kapital.

Aktuell skatt är den förväntade skattekostnaden på årets beskattningsbara inkomst, beräknad enligt beslutade eller i praktiken beslutade skattesatser per balansdagen, jämte justering av aktuell skatt från tidigare år.

NLS betalar avkastningsskatt för samtliga sparprodukter. Försäkringskapitalet belastas för P-klassad försäkring med

en skatt om 15 procent av genomsnittlig statslåneränta. För K-skattad försäkring belastas försäkringskapitalet med en skatt om 30 procent på statslåneräntan per sista september multiplicerat med värdet på försäkringen vid början av året med tillägg för premier som inbetalats under året. Tillägget för premierna blir olika beroende på vid vilken tidpunkt under året de inbetalats. NLS tar ut en avgift på sparförsäkringarna som beräknas individuellt på varje försäkring utifrån dess bidrag till den totala avkastningsskatten.

Ersättningar till anställda

All form av ersättning till anställda som kompensation för utförda tjänster utgör ersättning till anställda. Kortfristiga ersättningar till anställda ska regleras inom tolv månader efter utgången av den rapportperiod då tjänsterna utförts. Ersättningar efter avslutad anställning är ersättningar som kommer att betalas ut efter anställningens upphörande. Ersättningar efter avslutad anställning omfattar endast pensioner.

Kortfristiga ersättningar till anställda består främst av fast och rörlig lön. Både fast och rörlig lön kostnadsförs i den period då de anställda utfört tjänster till bolaget.

Aktierelaterade ersättningar

Program som regleras med eget kapitalinstrument. Nordea har årligen ställt ut långsiktiga incitamentsprogram under åren 2007 till 2012. Anställda som deltar i programmen tilldelas aktierelaterade rättigheter som regleras med eget kapitalinstrument, det vill säga rättigheter att vederlagsfritt erhålla aktier eller att förvärva aktier i Nordea till en väsentligt lägre kurs än den vid tilldelningstidpunkten. Värdet av sådana rättigheter kostnadsförs.

Kostnaden baseras på det beräknade verkliga värdet för varje rättighet vid tilldelningstidpunkten. Det sammanlagda verkliga värdet för dessa rättigheter fastställs utifrån koncernens uppskattning av antalet rättigheter som slutligen kommer att intjänas, vilket omvärderas per varje balansdag. Det verkliga värdet kostnadsförs linjärt över intjänandeperioden. Intjänandeperioden är den period som de anställda måste förbli i tjänst hos Nordea för att kunna utnyttja sina rättigheter. Förändrade marknadsvillkor för D-rättigheter/ Prestationsaktie II återspeglas i form av en sannolikhetsjustering av den ursprungliga beräkningen av verkligt värde vid utgivning. Ingen justering (true-up) görs för skillnader mellan förväntad och faktisk intjänning.

Sociala avgifter periodiseras också över intjänandeperioden, i enlighet med UFR 7 från Rådet för finansiell rapportering: "IFRS 2 och sociala avgifter för noterade företag".

Not 1 – Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Avsättningen för sociala avgifter omvärderas vid varje balansdag för att säkerställa att den baseras på rättigheternas verkliga värde på balansdagen.

Kontantreglerade program

Enligt tillsynsmyndigheternas bestämmelser och allmänna riktlinjer i Norden måste Nordea skjuta upp betalningar av rörliga ersättningar, och detta gäller Nordeas incitamentprogram för utvalda chefer och nyckelpersoner (Executive Incentive Programme, EIP). De uppskjutna beloppen är i viss utsträckning beroende av Nordeas totalavkastning (Total Shareholders Return, TSR) och dessa "program" klassificeras som aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter. Programmen är fullt intjänade när betalningarna av de rörliga ersättningarna för första gången redovisas som uppskjutna, och det verkliga värdet på förpliktelsen omvärderas kontinuerligt.

För ytterligare information, se not 35 "Personal".

Ersättningar efter avslutad anställning

Pensionsplaner

Det finns olika pensionsplaner, både förmånsbestämd och avgiftsbestämd. Den förmånsbestämda pensionsplanen är en fonderad pensionsplan som täcks av tillgångar i Nordeas Pensionsstiftelse. Om verkligt värde på förvaltningstillgångarna är lägre än nuvärdet, brutto, av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställd enligt Projected Unit Credit Method, redovisas nettobeloppet som en skuld. Den betalas till Pensionsstiftelsen i början av påföljande år.

NLS pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är till största delen tryggade i Nordeas Pensionsstiftelse enligt en förmånsbestämd plan. Anställda med lön över tio inkomstbasbelopp erbjuds en möjlighet att teckna en individuell tjänstepension (premiebestämd) avseende viss del av pensionen, med NLS som försäkringsgivare.

Pensionskostnader

Förpliktelser enligt avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i den takt de intjänas genom att de anställda utför tjänster åt företaget och avgifterna för dessa tjänster förfaller till betalning. NLS nettoförpliktelse för förmånsbestämda pensionsplaner beräknas separat genom en uppskattning av det ersättningsbelopp som de anställda har intjänat under innevarande period och tidigare perioder i utbyte mot sina tjänster. Ersättningsbeloppet diskonteras för att fastställa dess nuvärde. Aktuariella beräkningar inkluderande Projected Unit Credit Method används för att fastställa nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser och kostnader hänförliga till dessa. Beräkningarna baseras på ett antal aktuariella och finansiella antaganden.

Särskild löneskatt och socialförsäkringsavgifter beräknas och redovisas baserat på redovisat nettoöverskott eller nettounderskott per plan och ingår i "Pensionsförpliktelser" eller i "Pensionstillgångar".

Diskonteringsränta i förmånsbestämda planer

Diskonteringsräntan baseras på företagsobligationer med höga kreditbetyg, där en sådan marknad existerar. Säkerställda hypoteksobligationer anses i detta sammanhang vara företagsobligationer. I länder där en dylik marknad inte existerar baseras diskonteringsräntan på statsobligationer. I Sverige baseras diskonteringsräntan på hypoteksobligationer.

Ansvarsförbindelser (eventualförpliktelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 2 – Risker och Riskhantering

Försäkringsverksamhet präglas till sin natur av riskutjämning. Livförsäkringsverksamhet har traditionellt sett två ben, sparförsäkring och riskförsäkring. Sparförsäkring omfattar pensionsförsäkring och kapitalförsäkring. Riskförsäkring omfattar sjukförsäkring, premiebefrielseförsäkring och livförsäkring. Inom sparförsäkring är det finansiell risk som är den dominerande risken, men även likviditetsrisk, det vill säga risken att NLS inte kan få fram likvida medel för att kunna göra utbetalningar, är en viktig risk. Inom riskförsäkring är framförallt demografiska risker de dominerande faktorerna. Utöver demografiska och finansiella risker förekommer också operationella risker inom ramen för livförsäkringsverksamhet.

Produkter

NLS erbjuder alla typer av produkter nämnda ovan. Inom pensionsförsäkring finns försäkring med både traditionell förvaltning och fondförvaltning, inom kapitalförsäkring finns försäkring med depåförvaltning och fondförvaltning.

Traditionell försäkring

Karaktäristiskt för traditionell försäkring är att den innehåller garantier gentemot försäkringstagarna. Garantin i traditionell försäkring gör att NLS bär en stor del av den finansiella risken, den varierar dock mellan de olika produkterna. I traditionell försäkring finns livslängdsrisk, risk att försäkrad flyttar sin försäkring, samt driftskostnadsrisker. Dessa står NLS för i sin helhet. Livslängdsrisken är väsentlig för försäkring utan återbetalningsskydd medan den har liten påverkan för försäkring med återbetalningsskydd.

NLS har tre olika traditionella försäkringar. Den ursprungliga traditionella försäkringen, Traditionellt pensionssparande (Trad nedan), nytecknas inte. De två andra är Pensionssparande med garanti (Premiegaranti nedan) och Trygg pension, där den sistnämnda startades under 2013 och bara förekommer inom BTP-planen.

I Trad samlas de försäkrades kapital i två portföljer, en för privat pension och en för tjänstepension. Portföljerna är oberoende av varandra, det vill säga en portfölj kan inte täcka eventuellt underskott i den andra. De försäkrade har kollektivt ansvar för att täcka enstaka försäkrades underskott. Om kapitalet i livfonderna tar slut ansvarar NLS för att uppfylla återstående garantier. Konstruktionen innebär att NLS risk för att få tillskjuta kapital ligger långt in i framtiden, däremot kommer NLS redovisa kostnader i resultaträkningen från den tidpunkt då värdet på garantierna överstiger värdet i portföljerna.

I Premiegaranti och Trygg pension är avtalen individuella i den mening att kollektivet inte finansierar underskott,

det görs i sin helhet av NLS när garantin skall uppfyllas. I Premiegaranti finns två garantier, en som innebär kapitaltillskott vid försäkrads pensioneringstidpunkt om försäkringsvärdet då understiger inbetalda premier och en som uppfylls under utbetalningstiden om återstående försäkringsvärde understiger garanterat utbetalningsbelopp. NLS bär den finansiella risken vid bägge tidpunkterna. I Trygg pension finns bara garanti, som avser minsta månatliga utbetalning under utbetalningstidens fem första år. Premiegaranti och Trygg pension har gemensamma portföljer som kapitalet förvaltas i och således samma placeringsinriktning.

I Premiegaranti och Trygg pension placeras kapitalet i två portföljer, Tillväxtportföljen och Trygga portföljen. För försäkrad med mer än 15 år kvar till pension är hela kapitalet placerat i Tillväxtportföljen. Under de sista 15 åren innan pension, flyttas kapitalet succesivt över till Trygga portföljen för att vara helt placerat i denna under utbetalningstiden. För vissa kollektivavtal finns undantag från regeln att hela kapitalet skall vara placerat i Trygga portföljen under utbetalningstiden. De försäkrade i kollektivavtalen har möjlighet att placera hela eller delar av sin villkorade återbäring i Tillväxtportföljen.

Övrig sparförsäkring

Både fond- och depåförvaltnad försäkring kännetecknas av att de försäkrade har hela den finansiella risken. Demografisk risk och driftskostnadsrisk bär NLS i sin helhet.

Riskförsäkring

Karaktäristiskt för riskförsäkring är att premie är avtalad för ett år i taget och under den tiden kan premier endast ändras om förmånen ändras. Den demografiska risken kan härigenom tyckas begränsad, så är dock inte fallet. Om NLS höjer premierna så innebär det en risk att de delar av kollektivet, som kan få försäkring i annat bolag, säger upp sin försäkring, medan de delar av kollektivet som inte kan få försäkring i annat bolag blir kvar hos NLS. Man riskerar alltså att få en form av moturvalsrisk om premierna för en riskförsäkring höjs för drastiskt.

Riskerna inom riskförsäkring är dels att fler skador än förväntat sker, dels att oproportionerligt många skador sker för försäkrade med stora risksummor. Den förstnämnda kan hanteras genom höjning av premier, med ovan nämnda risker, eller med högre krav vid riskbedömning i samband med nyteckning av försäkringar. Den sistnämnda hanteras genom att återförsäkra delar av risken.

Eftersom riskförsäkring inte bygger upp något sparkapital så har finansiell risk mycket marginell påverkan.

Not 2 – Risker och Riskhantering

Fördelning av risk mellan NLS och kunderna

Fördelning av risk framgår av nedanstående tabell:

Typ av risk	NLS står risken	Kunden står risken
Finansiell risk	Garanterat kapital i traditionell försäkring Eget Kapital	Villkorad återbäring i traditionell försäkring Fondförsäkring Kapitalförsäkring Depåförsäkring
Likviditetsrisk	NSL står hela risken	–
Demografisk risk	NSL står risken att verkliga utfall avviker på ett negativt sätt givet de antaganden som använts, t.ex. att verklig livslängd i pensionskollektivet blir längre än vad NLS antagit	–
Operationell risk	NLS står för hela risken	–

Kategorisering och beskrivning av risk

Finansiell risk

Finansiella risker består av marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Marknadsrisk i sin tur kan delas in i ränterisk, aktiekursrisk, fastighetsrisk, valutarisk, risk i alternativa investeringar och koncentrationsrisk.

De finansiella riskerna har stor påverkan på NLS ekonomiska situation och sparförsäkringarna står för i stort sett hela skulden till försäkringstagarna. En stor minskning i tillgångarnas värde medför att NLS riskerar att få betala för underskott i traditionell försäkring samt att intäkter från kapitalavgifter minskar i all sparförsäkring.

NLS följer upp och rapporterar finansiella placeringar och gör känslighetsanalyser veckovis. Vid uppföljningen och känslighetsanalysen beräknas NLS solvenskvot och solvensbuffrar och effekten på de försäkrades villkorade återbäring. Rapportering sker till bolagets ledning men också till Nordea Life Holding AB och därifrån till Nordea Bank AB.

Asset och Liability-committee har möten en gång per månad, där behandlas frågor som rör risken och placeringarna i de traditionella portföljerna. Styrelsen fattar beslut om limiter som ska gälla i de olika portföljerna. Limiter avser bland annat duration i tillgångarna och gränser för hur stor andel av tillgångarna som får placeras i olika tillgångsslag.

Ränterisk

Ränterisk är huvudrisken i traditionell försäkring, då den både påverkar tillgångar och försäkringstekniska avsättningar för garanterat kapital (FTAg nedan). Både värde på tillgångar och FTAg ökar om marknadsräntorna sjunker och tvärtom.

Nettoeffekten för NLS av ränteändring beror på hur stor andel av tillgångarna i respektive produkt som är placerad i räntebärande papper och hur väl matchningen mellan duration i tillgångar och FTAg stämmer överens.

I Tradportföljerna monitoreras matchningen mellan durationerna i FTAg och tillgångar. Det innebär att NLS har möjlighet att ha fullständig matchning mellan FTAg och tillgångar lika väl som man kan välja att ha olika duration om man tror att det är fördelaktigt.

Tillväxtportföljen i Premiegaranti och Trygg pension har en placeringsinriktning med syfte att skapa hög riskjusterad avkastning för kunderna. För att åstadkomma det placeras kapitalet till viss del i räntebärande papper och till viss del i mer riskfyllda tillgångar som till exempel aktier. En ändring i marknadsräntorna medför då att försäkringsteknisk avsättning påverkas mer än värdet på tillgångarna. I Trygga portföljen är placeringsinriktningen att skapa positiv absolut avkastning men med minimal risk för både kund och NLS. För att åstadkomma det används räntebärande papper med kort duration.

Även sjuk- och premiebefrielseförsäkring har viss ränterisk men inte bland tillgångarna då det inte sker några långsiktiga placeringar inom ramen för de produkterna. Försäkringstekniska avsättningar för sjuk- och premiebefrielseförsäkring har viss ränterisk då värderingen av avsättningarna sker till marknadsränta.

Eget kapital förvaltas i sin helhet i räntebärande värdepapper med kort duration. Eget kapital har därmed en väldigt begränsad ränterisk.

De känslighetsanalyser som används vid den veckovisa uppföljningen är scenarier med ökning och minskning av marknadsräntorna med 50 respektive 100 baspunkter.

Känslighetsanalys marknadsränta	2014-12-31	+100 bp	+50 bp	-50 bp	-100 bp
Solvensmarginal mkr	1 379	-41	+13	+104	+134
Påverkan på Solvensmarginal i %		-3,0	+1,0	+7,8	+10,0
Solvenskvot	1,83	+0,06	-0,02	-0,14	-0,18

Aktiekursrisk

NLS placerar delar av kapitalet i de traditionella försäkringarna i aktier. För att få riskspridning placeras kapital i både svenska och utländska aktier. NLS har möjlighet att använda aktiederivat för att effektivisera förvaltningen av portföljernas

Not 2 – Risker och Riskhantering

aktieexponering. Derivat används även till att begränsa risken i aktieplaceringar, främst i form av optioner som skyddar vid fall i aktiekurser.

Trad har en mindre del av sitt kapital investerat i aktier. För Premiegaranti och Trygg pension är Tillväxtportföljen investerad i aktier med upp till 70 procent av kapitalet, till skillnad från Trygga portföljen som för närvarande är begränsad till att ha maximalt 15 procent av kapitalet investerat i aktier.

Geografisk fördelning	Andel i %	Branschfördelning	Andel i %
Europa	23	Energi	6
Nordamerika	58	Råvaror	4
Japan	8	Industri	9
Övriga världen	11	Konsumenttjänster	13
		Konsumentvaror	7
		Sjukvård	16
		Ekonomi	19
		IT	17
		Telekommunikation	4
		Allmännyttiga tjänster	4
		Oplacerat	1
Total	100		100

Tabellen ovan visar hur kapitalet i de traditionella försäkringarna är fördelat geografiskt respektive över olika branscher. De känslighetsanalyser som används vid den veckovisa uppföljningen är scenarier med sänkning av aktiekurser med 12 respektive 30 procent.

Fastighetsrisk

En del av de traditionella försäkringarnas kapital placeras i fastigheter, både direktägda och fastighetsfonder, samt i ett bolag som äger skogsmark. Förvaltningen av direktägda fastigheter sker i samarbete med Aberdeen Property Investors. Riskerna består dels av värdering av fastigheterna, som är beroende av marknaden, dels av operationella risker i fastighetsförvaltningen, dels risken för hyresvakanser.

De känslighetsanalyser som används vid den veckovisa uppföljningen är scenarier med sänkning av värdet i fastigheter med sex respektive 15 procent. Fastighetsfonder stressas som aktier, det vill säga med 12 respektive 30 procent nedgång i värdet.

Valutarisk

NLS har placeringar i obligationer och aktier som är noterade i annan valuta än den svenska kronan. På grund av det är tillgångarna utsatta för valutarisk, det vill säga risken för värdeförändringar till följd av växelkursförändringar, utöver riskerna nämnda ovan.

NLS använder valutaderivat (swapar och terminer) för att

kontrollera och begränsa den valutaexponering som uppstår vid investeringar i tillgångar som inte nomineras i svenska kronor.

Det görs inga specifika känslighetsanalyser av valutarisk vid den veckovisa uppföljningen då man kan se valutarisk som en del av den risk för värdeändring som redan ingår i känslighetsanalysen av den dominerande risken i värdepappret.

MSEK	Exponering	Andel i %	-10 %
USD	1 386	3,67	-0,37
EUR	374	0,99	-0,10
GBP	403	1,07	-0,11
JPY	54	0,14	-0,01
OTH	657	1,74	-0,17

Totala tillgångar 37 738

Tabellen för valutarisk visar hur stor exponeringen är i varje väsentlig valuta i de traditionella försäkringarna. OTH avser övriga valutor. Ur tabellen framgår att den totala exponeringen är cirka 7,6 procent av totala tillgångar och att en minskning av värdet på respektive valuta med tio procent således skulle innebära att värdet av totala tillgångar minskar med 0,76 procent.

Alternativa investeringar

Med alternativa investeringar avses investeringar i bland annat hedgefonder, officiellt värderade kreditinvesteringar och riskkapitalfonder med onoterade aktier. Värderingen sker antingen månadsvis eller kvartalsvis.

De känslighetsanalyser som används vid den veckovisa uppföljningen är scenarier med sänkning av värdet i alternativa investeringar med sex respektive 15 procent.

Koncentrationsrisk

Med koncentrationsrisk avses koncentration av risker på antingen geografisk nivå, bransch- eller företagsnivå. Koncentrationsrisken i NLS är försumbar. I de veckovisa känslighetsanalyserna finns inga scenarier med koncentrationsrisk.

Känslighetsanalys	Aktuellt värde		
Aktievärde		-12 %	-30 %
Värde fastigheter		-3 %	-7,5 %
Värde alternativa investeringar		-6 %	-15 %
Solvensmarginal mkr	1379	-2	-4
Solvensmarginal i %		-0,1	-0,3
Solvensknot	1,83	-0,00	-0,01

Tabellen ovan visar hur känslig NLS solvensmarginal och solvenskvot är för momentana korrelerade ändringar av värde på aktier, fastigheter och alternativa investeringar.

Not 2 – Risker och Riskhantering

Vid årsskiftet var resultatet av korrelerade känslighetsanalyser för marknadsrisk enligt tabellen nedan:

Känslighetsanalys	Aktuellt värde				
Marknadsränta		+100 bp	+50 bp	-50 bp	-100 bp
Aktievärde		-30 %	-12 %	-12 %	-30 %
Värde fastigheter		-7,5 %	-3 %	-3 %	-7,5 %
Värde alternativa investeringar		-15 %	-6 %	-6 %	-15 %
Solvensmarginal mkr	1 379	-5,4	+14	+106	+137
Solvensmarginal i %		-3,3	+1,0	+7,7	+9,9
Solvensknot	1,83	+0,06	-0,02	-0,14	-0,24

Kreditrisk

Kreditinvesteringar är en viktig källa till avkastning för NLS. Som vid alla investeringar uppstår risker och i detta fall är den största risken att NLS motparter inte fullföljer sina åtaganden, exempelvis genom att inte återbetala kapital. Vid placering i obligationer och andra räntebärande instrument är därför analysen och uppföljningen av motparter central. Därutöver har NLS limiter på hur stor del av kapitalet som tillåts investeras i krediter. Limiterna är baserade på motpartens kreditvärdighet där limitutrymmet minskar med avtagande kreditvärdighet.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att NLS åtaganden inte kan fullgöras på grund av att värdepapper inte kan omsättas i tillräcklig omfattning. Eftersom merparten av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel kan NLS anses ha god betalningsberedskap.

NLS villkor för flytt, där bolaget har tre månader på sig att genomföra en flytt till annan försäkringsgivare, gör också att den omedelbara likviditetsrisken minskar. Vid återköp och handel av depåförsäkring samt handel i fondförsäkring har NLS, enligt villkoren, fem dagar på sig att genomföra handel. I en stor del av pensionsförsäkringarna tar NLS ut avgift i samband med flytt.

Tillgångar	Månader			År		Totalt
	1-2	3	4-12	1-5	5-	
Trad	34 544	0	1 245	585	1 364	37 738
Fond	46 866	0	0	0	0	46 866
Skulder						
Trad	237	32 662	960	2 870	694	37 423
Fond	25 458	17 882	322	1 203	2 002	46 866
Total	25 695	50 544	1 282	4 073	2 696	84 290

Största delen av NLS tillgångar omsätts på likvida marknader och kan således säljas med kort varsel. Av löptiden på försäkringskontrakt kan man konstatera att en mycket stor del kan tvingas betalas ut de tre första månaderna, på grund av flytträtt. Det som betalas ut därefter är försäkringar, som idag är under utbetalning och därmed inte möjliga att

flytta eller återköpa. Värdena som presenteras i tabellen är odiskonterade men minskade med förekommande flyttavgifter. För försäkringar där flytt kan begränsas på grund av hälsoprövning, har antagits att hälsoprövning kommer godkännas.

Demografisk risk

De demografiska riskerna består av långlevnadsrisk, dödsfallsrisk, sjuklighetsrisk, driftskostnadsrisk och annullationsrisk. Inom pensionsförsäkring är det främst långlevnadsrisk och annullationsrisk i form av flytt ut som är de som påverkar mest av de demografiska riskerna. Inom övrig sparförsäkring, det vill säga kapitalförsäkring, är annullationsrisk i form av återköp den risk som har störst påverkan. Inom riskförsäkring är det dödsfallsrisk för livförsäkring och sjuklighetsrisk för sjuk- och premiebefrielseförsäkring som är de påverkande riskerna.

NLS följer upp demografisk risk månadsvis i rapporter till ledningen. Det görs också uppföljning i rapportering till Finansinspektionen kvartalsvis i trafikljusrapporten där stresstester av demografiska antaganden ingår och årsvis i aktuarieredogörelsen där årets resultat fördelas på försäkringsmoment per produkt. Det finns inte samma behov av veckovis uppföljning som det gör för finansiell risk då den demografiska risken inte har lika stor volatilitet.

Långlevnadsrisk

NLS pensionsförsäkringsprodukter finns både med och utan återbetalningsskydd. Vid fastställande av belopp att utbetala används antaganden om livslängd som NLS fastställer med stöd av den branschgemensamma dödlighetsundersökningen 2006. NLS har som långsiktig målsättning att vare sig göra vinst eller förlust på långlevnadsrisk. NLS har möjlighet att ändra livslängdsantagandena för beräkning av belopp att utbetala. För utfästade av garantier kan ändring endast göras för framtida premier.

Risken för NLS är att kollektivet med försäkrade i försäkring utan återbetalningsskydd, i genomsnitt lever längre än vad NLS antagit. I sådant fall kommer NLS få tilldela försäkrade större arvsvinster än vad som tillgodogörs genom att försäkrade avlider. NLS kräver hälsoprövning för att försäkrad med försäkring utan återbetalningsskydd skall få flytta sin försäkring eller göra om den till försäkring med återbetalningsskydd. Tabellen nedan avser antagen återstående livslängd i år för en 65-åring enligt NLS prognosgrunder.

Antagen återstående livslängd för 65-åring	Man	Kvinna
Trad	20,8 år	25,8 år
Premiegaranti/ Trygg pension/ Fondförsäkring	22,5 år	22,5 år

Not 2 – Risker och Riskhantering

Vid beräkning av FTAg används dödlighetsantagandena från dödlighetsundersökningen 2006 som antagande om verklig dödlighet. Vid känslighetsanalys av dödlighet i tabellen nedan har antagits att livslängden ökat med ett år i antaganden om verklig dödlighet.

Långlevnadsrisk	Aktuellt värde 2014-12-31 (2013-12-31)	Känslighetsanalys +1 års livslängd
Solvemarginal mkr	1 379 (1 189)	+4 (+3)
Solvemarginal i %		+0,3 (+0,3)
Solvenskvot	1,83 (1,91)	-0,01 (-0,01)

Effekten av dödlighetsändringen blir väldigt liten då det bara är den delen som är kopplad till garanterat kapital som påverkas och därmed de försäkringar som har mindre försäkringsvärde än garanterat kapital. Orsaken till att övriga inte påverkas är möjligheten för NLS att ändra dödlighetsantaganden för utbetalning och arvsvinst och anpassa dessa efter förändringar i livslängden.

Dödsfallsrisk

Dödsfallsrisk berör i huvudsak livförsäkring inom riskförsäkring. I premiesättningen gör NLS antaganden om sannolikhet för försäkrade att dö inom den kommande 12-månadersperioden. Om NLS antagande om sannolikhet för att dö är lägre än vad den verkliga dödligheten är så kommer NLS resultat att minska. NLS har dock möjlighet att ändra premie inför varje ny 12-månadersperiod.

För att minska risken för NLS görs hälsoprövning vid nyteckning och vid ökning av förmån till efterlevande med mer än tio procent. Återförsäkring används för de försäkrade där kostnaden för skadefall är störst för NLS. Gränsen för självbehåll går vid 50 prisbasbelopp i risksumma per försäkrad.

Inom pensionsförsäkring med återbetalningsskydd finns en mycket begränsad dödsfallsrisk då effekten av ett dödsfall blir att utbetalning av försäkringen tidigareläggs och utbetalningstiden minskas till fem år om den är längre i försäkringsavtalet. Tidigareläggning innebär att den försäkringstekniska avsättningen ökar då diskonteringsräntan är lägre och tiden då kassaflödet diskonteras blir kortare. I Premiegaranti innebär tidigareläggning vid dödsfall också att garantin som baseras på inbetalda premier skall uppfyllas vid dödsfallstidpunkten, det vill säga för försäkring där värdet är lägre än inbetalda premier kommer NLS få betala mellanskillnaden till försäkringen.

Dödsfallsrisk	Aktuellt värde 2014-12-31 (2013-12-31)	Känslighetsanalys 2014-12-31 (2013-12-31)
Solvemarginal MSEK		-0,4 (-0,5)
Solvemarginal i %		+0,0 (+0,0)
Solvenskvot	1,83 (1,91)	-0,00 (-0,0)

I tabellen framgår den ekonomiska effekten för NLS om

alla med premiegaranti där man vid årsskiftet hade lägre försäkringsvärde än inbetalda premier avlider. Som framgår blir den ekonomiska påverkan väldigt liten.

Inom livförsäkring påverkas det framtida resultatet negativt av dödsfallsrisk. En väsentlig förändring kan komma att påverka prissättningen för att säkerställa lönsamheten i produkten.

Sjuklighetsrisk

I sjuk- och premiebefrielseförsäkring är insjuknandesannolikhet och sannolikheten för att kvarstå som sjuk de huvudsakliga riskerna. Precis som för efterlevandepension gäller NLS antaganden för premiesättning den kommande 12-månadersperioden. Om insjuknande- eller kvarståendesannolikheten ökar riskerar NLS att göra ett sämre resultat.

För att minska risken för NLS görs hälsoprövning vid nyteckning och ökning av förmån i sjuk- och premiebefrielseförsäkring med mer än tio procent. Även för sjuk- och premiebefrielseförsäkring används återförsäkring för att minska risken för de försäkrade med störst årlig förmån. NLS har två olika återförsäkringskontrakt, som har olika självbehållsgränser, för det ena är gränsen 40 000 kr/år i sjuk- eller premiebefrielseförsäkring, för det andra är gränsen fem prisbasbelopp totalt för sjuk- och premiebefrielseförsäkring. Tabellen nedan visar effekten av stresstest enligt trafikljuset. Stresstest i belopp visas både brutto och för egen räkning, medan påverkan på solvenskvot enbart anges för egen räkning.

MSEK	Brutto	Åf andel	f.e.r
Avsättning	61 (46)	11 (13)	50 (33)
Ökning kvarstående sannolikhet	16 (11)	1 (1)	15 (12)
Ökning insjuknande sannolikhet	13 (11)	2 (3)	11 (8)
Påverkan solvenskvot			-0,04 (-0,03)

Driftskostnadsrisk

Driftskostnadsrisk avser framförallt risken att intäkter från avgifter blir lägre än kostnaderna för att bedriva verksamheten. Intäktsrisken ligger framförallt i negativ avkastning som ger en direkt minskning av kapitalavgiften. Risken med kostnaderna ligger framförallt i att kollektivet av försäkringar ökar i segment där kostnaderna överstiger avgifterna. Utöver det finns också risken för att driftskostnaderna ökar genom till exempel löneinflation, högre kostnader för lokaler, byten av IT-system och väsentliga förändringar i regelverk.

Annulationsrisk

I NLS sparprodukter har de försäkrade möjlighet att flytta sin försäkring till någon annan försäkringsgivare mot flyttavgift. Undantaget från möjlighet att flytta är för försäkrade med försäkring utan återbetalningsskydd som inte klarar hälsoprövning respektive försäkringar under utbetalning.

Not 2 – Risker och Riskhantering

Flytt av traditionell försäkring kan ha både positiva och negativa ekonomiska konsekvenser för NLS. Om det är en försäkring där garanterat kapital är högre än försäkringsvärde blir effekten av flytten positiv för NLS. Om det däremot är försäkringar med villkorad återbäring som flyttar så kan det i extrema fall i Trad medföra att kvarvarande kunder initialt får betala genom lägre utbetalningar och NLS får hantera större risk för att täcka eventuella framtida underskott. För att motverka den risken belastas utflyttat kapital med flyttavgift till kollektivet på en procent av det flyttade kapitalet.

Operationella risker

De operationella riskerna kan delas upp i anseenderisk, legal risk och compliancerisk.

Anseenderisk

Anseenderisk avser risk för att ickefungerande interna processer eller externa händelser skadar NLS rykte och därmed i förlängningen innebär att kunder flyttar sina försäkringar eller att NLS går miste om nyteckning.

Legal risk

Med legal risk avses att bolaget skadas till följd av felaktig eller ofullständig juridisk bedömning. Felaktig eller ofullständig bedömning kan uppstå till följd av ny lagstiftning eller ny praxis eller vid oförutsedda förändringar, såsom ändringar i flytträtten för pensionsförsäkringar, slopad avdragsrätt för pensionsförsäkringar och utökade

informationskrav från myndigheter. Juridiskt bristande bedömning kan också uppstå vid utveckling av nya produkter och tjänster där bolaget inte tar hänsyn till aktuella lagkrav eller missbedömer legala konsekvenser. Legala risker kan ha allvarliga konsekvenser för bolagets verksamhet och tillstånd att bedriva försäkringsrörelse.

Med legal risk avses även att anställd i bolaget bryter mot lagen; såsom brott mot lagen om skydd för företagshemligheter, lagen om penningtvätt, lagen om straff för marknadsmissbruk eller andra frågor där utöver den legala risken även Nordeas anseende skulle påverkas.

En juridisk bedömning kan även leda till massmedial risk, oavsett om den är felaktig eller inte, så hantering av legal risk måste ske i samråd med övrig riskhantering.

Compliancerisk

Compliancerisk avser risk för att verksamheten inte bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar, inte bedrivs enligt marknadens standard eller inte etiskt korrekt. Dessa risker kan göra att man brister i kravet att bedriva verksamheten med kundernas bästa för ögonen. Genom att inte vara compliant med ovanstående riskerar man dels att få dåligt anseende, dels att få olika former av sanktioner från Finansinspektionen och dels göra finansiella förluster.

Not 3 – Premieinkomst

MSEK	2014	2013
<i>Total premieinkomst, brutto avseende försäkringsavtal tecknade av företag i Sverige (direkt försäkring)</i>	29,1	29,1
<i>Premieinkomst direkt livförsäkring</i>		
Premier för individuell försäkring	74,9	72,9
Gruppförsäkringspremier	179,6	153,1
	254,5	226,0
Periodiska premier	254,4	225,9
Engångspremier	0,1	0,1
	254,5	226,0
Premier för återbäringsberättigade avtal	–	–
Premieinkomst, inkl ersättning från premiefrielseförsäkring	254,5	226,0

Not 4 – Kapitalavkastning, intäkter

MSEK	2014	2013
<i>Hyresintäkter byggnader och mark</i>	51,8	52,9
<i>Erhållna utdelningar</i>	156,9	78,5
<i>Ränteintäkter</i>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	599,8	785,6
Övriga ränteintäkter	3,8	10,1
	603,6	795,7
<i>Realisationsvinst, netto</i>		
Aktier och andelar	348,1	198,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	218,6
	348,1	416,8
<i>Valutakursvinster, netto</i>		
Aktier och andelar	–	-4,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	-1,2
Derivat	–	26,7
	0,0	21,0
Summa	1 160,4	1 364,9

Not 5 – Värdeökning på placeringstillgångar

MSEK	2014	2013
<i>Värdeökning på placeringstillgångar</i>		
<i>Finansiella placeringstillgångar</i>		
Byggnader och mark	27,0	6,3
Aktier och andelar	1 076,2	1 307,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 602,0	–
Valutor	123,2	13,4
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk, fondförsäkring	3 521,8	1 427,3
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk, kapitalförsäkring	933,5	111,3
	7 283,7	2 865,9

Not 6 – Försäkringsersättningar

MSEK	2014	2013
<i>Utbetalda försäkringsersättningar</i>		
Utbetalda försäkringsersättningar	-67,5	-79,3
Drifstkostnader för skadereglering	-5,8	-1,3
	-73,3	-80,6

Not 7 – Drifstkostnader

MSEK	2014	2013
Riktade försäljningskostnader avseende ålderspensionsprodukterna ligger till grund för aktivering av anskaffningskostnader. Avskrivningstiden uppgår till tio år.		
Personalkostnader	-167,4	-141,3
Avskrivningar	-0,3	-0,3
Nettoredovisade ersättningar från koncernbolag för utförda tjänster	6,9	14,3
Övrigt	-199,2	-116,8
<i>Summa enligt resultaträkningen</i>	-360,0	-244,1
<i>Kostnader för kapitalförvaltning</i>	-53,6	-64,1
<i>Kostnader för skadereglering</i>	-5,8	-1,3
	-419,4	-309,5
Anskaffningskostnader	-6,2	-13,5
Förändring av förutbetalda anskaffningskostnader	9,4	10,4
Administrationskostnader	-361,8	-239,3
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	-1,4	-1,7
Summa	-360,0	-244,1
<i>Arvode och kostnadsersättning</i>		
<i>KPMG</i>		
Revisionsuppdrag	-1,2	-0,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-0,1	-0,2
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-

Not 8 – Kapitalavkastning, kostnader

MSEK	2014	2013
<i>Drifstkostnader för byggnader och mark</i>	-13,7	-13,8
<i>Kapitalförvaltningskostnader</i>		
Från Drifstkostnader omförda kostnader för finansförvaltning	-42,5	-53,2
<i>Räntekostnader</i>		
Övriga räntekostnader	-13,4	0,0
<i>Valutakursförluster, netto</i>		
Aktier och andelar	4,5	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	46,1	-
Derivat	-104,7	-
	-123,7	-67,0

Not 9 – Värdeinsknring på placeringstillgångar

MSEK	2014	2013
<i>Värdeinsknring på placeringstillgångar</i>		
Finansiella placeringstillgångar		
Byggnader och mark	-	-
Aktier och andelar	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-1 036,1
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	-	-
	0,0	-1 036,1

Not 10 – Nettovinst eller nettoförlust per kategori av finansiella instrument

MSEK	2014	2013
------	------	------

Finansiella tillgångar

All avkastning tillhör tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen

Aktier och andelar	1 872,9	1 615,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 287,0	7,4
Derivat	-317,4	-26,0
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	4 455,3	1 538,6
Summa	8 297,8	3 135,5

Koppling mot resultaträkningen:

Kapitalavkastning, intäkter	1 160,4	1 364,9
Orealiserade vinster	2 828,4	1 327,3
Värdeökning på fondförsäkringstillgångar	3 521,8	1 427,3
Värdeökning på kapitalförsäkringstillgångar	933,5	111,3
Kapitalavkastning, kostnader	-123,7	-67,0
Orealiserade förluster	-	-1 036,1
Summa	8 320,4	3 127,7
avgår avkastning på byggnader och mark	-65,1	-45,4
avgår kapitalförvaltningskostnader	42,5	53,2
Summa	8 297,8	3 135,5

Finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde

Räntekostnader förlagslån	-12,2	-13,6
---------------------------	-------	-------

Not 11 – Övriga intäkter

MSEK	2014
------	------

I posten övriga intäkter ingår vinstdelning med 92,8 miljoner kronor (0 kronor).

Om totalavkastningen i tjänste- respektive privatportföljen är större än 3,5 % för ett räkenskapsår tillfaller 95 % av totalavkastningen respektive portfölj och 5 % bolaget. Är istället totalavkastningen lägre än 3,5 % tillfaller 100 % av totalavkastningen respektive portfölj.

Not 12 – Bokslutsdispositioner

MSEK	2014	2013
Upplösning av periodiseringsfond	-	25,8

Not 13 – Skatt på årets resultat

MSEK	2014	2013
Aktuell skattekostnad		
Avkastningskatt	-207,8	-97,6
Periodens skattekostnad	-11,9	-26,6
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,0	47,0
	-219,7	-77,2
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt	-	-
Total redovisad skattekostnad	-219,7	-77,2
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt avseende inkomstbeskattade produkter	53,9	121,0
Skatt enligt gällande skattesats	22,0 %	22,0 %
Ej avdragsgilla kostnader	0,2	0,7
Återstående underskottsavdrag	-	-
Aktuell skattekostnad	11,9	26,7
Redovisad effektiv skatt	22,2 %	22,0 %
Bolaget har inga underskottsavdrag.		

Not 14 – Byggnader och mark

MSEK	2014	2013
Samtliga fastigheter utgörs av förvaltningsfastigheter, belägna i Malmö, Lidingö, Linköping, Örebro samt Uppsala. Inga köp eller försäljningar har gjorts under året. Investeringar i fastigheterna uppgår till 2,0 MSEK. Värderingsprinciper beskrivs under avsnittet redovisnings- och värderingsprinciper i not 1. Samtliga fastigheter värderas av oberoende värderingsmän. Se vidare not 1. Värdering till verkligt värde sker utifrån bästa och maximala användning.		
Marknadsvärdet bedöms via diskonterade kassaflöden, en så kallad kassaflödesanalys. Till grunden för kalkylen ligger ett inflationsantagande om 1,0 procent för år 2015 och 2,0 procent per år under resten av kalkylperioden. De väsentliga ej observerbara indata som används när förvaltningsfastigheterna värderas till verkligt värde är avkastningskrav. Betydande höjningar eller sänkningar av avkastningskravet skulle, isolerat, resultera i ett betydligt annorlunda verkligt värde. Vid värderingen har avkastningskravet satts mellan 4,0 till 8,0 procent. Då värdering sker till verkligt värde görs ingen avskrivning på fastigheterna. Förvaltningsfastigheterna tillhör nivå 3.		
För uppgifter om påverkan på årets resultat, se not 4, not 5, not 8 samt not 9.		
Anskaffningsvärde	591,0	589,0
Verkligt värde, ingående balans	676,0	669,2
Investeringar under året	2,0	0,5
Orealiserad vinst	27,0	6,3
Verkligt värde, utgående balans	705,0	676,0
Procentuell förändring av marknadsvärdet om direktavkastningskravet höjs en procentenhet	-14,7	-14,5
Andel fastigheter som används för eget bruk	-	-
Flerbostadshus:		
Anskaffningsvärde	140,0	140,0
Verkligt värde	261,0	239,0
Bokfört värde per kvm uthyrningsbar bruksarea, kronor	23 441,7	21 466,0
Ytvakansgrad	0,9	1,0
Direktavkastning	3,7	4,5
Avkastningskrav	4,0 – 4,5 %	4,2 – 4,8 %
Kontors- och affärsfastigheter:		
Anskaffningsvärde	451,0	449,0
Verkligt värde	444,0	437,0
Bokfört värde per kvm uthyrningsbar bruksarea, kronor	13 469,2	13 259,0
Ytvakansgrad	6,0	6,0
Direktavkastning	6,3	6,9
Avkastningskrav	6,25 – 8,0 %	6,2 – 8,8 %
För icke uppsägningsbara operationella leasingavtal var fördelningen av framtida leaseavgifter följande:		
MSEK	2014-12-31	2013-12-31
2014	0,1	52,1
2015	12,4	54,2
2016	11,9	55,7
2017	7,6	57,2
2018	9,2	57,7

Not 15 – Aktier och andelar i koncernföretag

MSEK	2014	2013
Nordea Liv Fastighet Holding AB, med säte i Stockholm, Sverige	0,1	-
Ägarandel	100,0%	-

Not 16 – Aktier och andelar

MSEK	2014		2013	
	Anskaffnings värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Noterade värdepapper				
Handelslager för fondandelar i fondförsäkringsrörelsen	2,8	2,8	1,7	1,7
Aktier	2 064,3	2 512,4	1 525,6	1 998,4
Andelar	4 436,4	6 727,6	4 462,5	5 622,0
Ej noterade värdepapper				
Aktier	676,4	896,1	594,8	685,2
Andelar	824,7	820,7	803,1	672,0
		10 959,6		8 979,3

Not 17 – Obligationer och andra räntebärande värdepapper

MSEK	2014		2013	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
<i>Svenska staten (noterade)</i>				
Penningmarknadsinstrument	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsobligationer	3 757,8	4 235,8	2 956,5	2 829,1
<i>Svenska Bostadsinstitut</i>				
Obligationer	5 631,2	5 801,4	6 515,7	6 597,7
<i>Övriga emittenter</i>				
Förlagslån	40,7	49,7	40,7	46,3
Övriga svenska emittenter	3 619,4	3 727,8	4 100,0	4 171,8
Övriga utländska emittenter	5 247,2	6 341,0	4 623,6	5 403,7
Statligt garanterade emittenter	6 079,3	6 154,8	5 449,0	5 468,2
		26 310,6		24 516,8
Positiv skillnad till följd av att bokfört värde överstiger nominella värden		6 579,4		869,4
Negativ skillnad till följd av att bokfört värde underskrider nominella värden		-1,1		-272,2

Not 18 - Derivat

MSEK	2014		2013	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	9 344,1	1093,9	12 773,9	435,2
Valutaderivat	-	-	3 097,2	3 079,5
		1 093,9		3 514,7
Återstående löptider 2014:				
Förfall räntederivat	0 - 3 mån	3 - 12 mån	1 - 5 år	> 5 år
Förfall valutaderivat	-	90,4	93,7	-878,2
	-63,9	-138,4	-	-
Återstående löptider 2013:				
Förfall räntederivat	0 - 3 mån	3 - 12 mån	1 - 5 år	> 5 år
Förfall valutaderivat	-	-	-241,1	416,6
	-13,1	23,5	-	-

Räntederivat: NLS investerar i räntederivat främst i form av ränteswapar och ränteswaptioner. Syftet är primärt att använda räntederivat som en del i matchningen av utställda garantier. De ränteswapar som handlas är OTC-derivat med ett dagligt pantförfarande. Motparten eller NLS mottar eller betalar pant efter hur marknadsvärdet på de underliggande derivaten förändras. Ränteswapar handlas till största del i SEK, där den rörliga räntan utgörs av 3m Stibor, och den fasta räntan fastställs vid köptillfället. Kassaflöden från räntebetalningar, både inkommande och utgående, sker löpande på kvartalsbasis.

Aktiederivat: NLS investerar i aktiederivat främst i form av listade optioner eller terminer. Syftet är primärt att effektivisera aktieförvaltningen och skydda investeringarna mot stora kursfall. De aktiederivat som handlas är listade derivat med daglig avräkning. Motparten eller NLS mottar eller betalar säkerhet efter hur marknadsvärdet på de underliggande derivaten förändras.

Valutaderivat: NLS investerar i valutaderivat främst i form av valutaterminer. Syftet är primärt att reducera underliggande tillgångars exponering mot utländsk valuta, främst USD och EURO. De valutaterminer som handlas är OTC-derivat med ett dagligt pantförfarande. Motparten eller NLS mottar eller betalar pant efter hur marknadsvärdet på de underliggande derivaten förändras.

Se även avsnitten om valutakurs-, aktie- samt ränterisk i not 2.

Information om redovisade värden per kategori av finansiella instrument

Verkligt värde för lånefordringar och övriga finansiella skulder:

Lånefordringar och övriga finansiella skulder, förutom efterställda skulder har kort löptid, och värdet är därför i princip detsamma som verkligt värde.

Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån, som därför kan ha ett verkligt värde som väsentligt avviker från bokfört värde.

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Låne- fordringar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Övriga finansiella skulder
	Innehav för handelsändamål	Fair value option		Innehav för handelsändamål	Fair value option	
Finansiella tillgångar						
Placeringstillgångar	-	37 975,3	-			
Derivat	1 093,9	-	-			
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk	-	47 091,8	-			
Fordringar	-	-	109,0			
Andra tillgångar	-	-	2 429,4			
Upplupna intäkter	-	-	295,2			
Summa	1 093,9	85 067,1	2 833,6			
Finansiella skulder						
Efterställda skulder				-	-	300,0
Försäkringstekniska avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär risk				-	47 231,5	-
Skulder				-	-	802,0
Skatteskuld				-	-	49,7
Derivat				602,1	-	-
Upplupna kostnader				-	-	105,6
Summa				602,1	47 231,5	1 257,3

Information om redovisade värden per kategori av finansiella instrument

Verkligt värde för lånefordringar och övriga finansiella skulder:

Lånefordringar och övriga finansiella skulder, förutom efterställda skulder har kort löptid, och värdet är därför i princip detsamma som verkligt värde.

Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån, som därför kan ha ett verkligt värde som väsentligt avviker från bokfört värde.

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Låne- fordringar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Övriga finansiella skulder
	Innehav för handelsändamål	Fair value option		Innehav för handelsändamål	Fair value option	
Finansiella tillgångar						
Placeringstillgångar	-	34 172,1	-			
Derivat	3 514,7	-	-			
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk	-	17 303,0	-			
Fordringar	-	1,4	146,2			
Andra tillgångar	-	-	1 703,6			
Upplupna intäkter	-	-	321,6			
Summa	3 514,7	51 476,5	2 171,4			
Finansiella skulder						
Efterställda skulder				-	-	300,0
Försäkringstekniska avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär risk				-	17 326,6	-
Skulder				-	-	266,8
Derivat				3 349,1	-	-
Upplupna kostnader						84,0
Summa				3 349,1	17 326,6	650,8

Not 20 – Upplysningar om finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen

2014

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
 Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
 Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Aktier och andelar				
Noterade aktier och andelar	9 242,9	-	-	9 242,9
Onoterade aktier och andelar	-	-	217,0	217,0
Alternativa investeringar	-	-	1 499,7	1 499,7
	9 242,9	0,0	1 716,7	10 959,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper				
Svenska staten och övriga statsgaranterade	10 390,6	-	-	10 390,6
Bostadsinstitut	5 801,4	-	-	5 801,4
Övriga kreditinstitut	8 733,4	-	85,5	8 818,9
Företagsobligationer	891,5	-	408,1	1 299,6
	25 816,9	0,0	493,6	26 310,5
Derivat med positiva värden		1 093,9		1 093,9
Fondförsäkringstillgångar	33 609,6			33 609,6
Summa	68 669,4	1 093,9	2 210,3	71 973,6
Fondförsäkringsåtaganden	-	33 609,6	-	33 609,6
Derivat med negativa värden	-	602,1	-	602,1
Summa	0,0	34 211,7	-	34 211,7

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt från en värderingsteknik som bygger på icke observerbara indata (nivå 3)

	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2014-01-01	1 357,1	288,8	1 645,9
Totalt redovisade v/f redovisat i årets resultat	256,5	52,7	309,2
Anskaffningsvärde förvärv	162	176,5	338,5
Försäljningslikvid försäljning	-58,8	-24,4	-83,2
Förflyttning in till nivå 3	-	-	0,0
Utgående balans 2014-12-31	1 716,8	493,6	2 210,4

Verkligt värde på tillgångar och skulder i nivå 3 beräknas med hjälp av värderingsmetoder baserade på antaganden som saknar stöd av observerbara priser och räntor på marknaden. Det kan finnas osäkerhet i en värdering till följd av valet av värderingsmetod/-modell, antagandena i dessa modeller, den utsträckning som indata inte kan observeras på marknaden eller andra faktorer som påverkar värderingsmetoden.

I tabellen nedan presenteras en sammanställning av vilken effekt som förändringar i observerbara antaganden skulle få på redovisat resultat.

2014-12-31	Effekt av gynnsam förändring av antaganden	Effekt av ogynnsam förändring av antaganden
Aktier och andelar 1)	183,7	-183,7
Obligationer 2)	29,6	-29,6

1) De redovisade värdena för dessa ligger i intervallet -12 till +12 procent för onoterade aktier och private equity samt -9 till +9 procent för hedgefonder.

2) De redovisade värdena för dessa ligger i intervallet -50 till + 50 bp.

Not 20 – Upplysningar om finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen

2013

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
 Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
 Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Aktier och andelar				
Noterade aktier och andelar	7 622,2	-	-	7 622,2
Onoterade aktier och andelar	-	-	217,7	217,7
Alternativa investeringar	-	-	1 139,4	1 139,4
	7 622,2	0,0	1 357,1	8 979,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper				
Svenska staten och övriga statsgaranterade	8 297,3	-	-	8 297,3
Bostadsinstitut	6 597,7	-	-	6 597,7
Övriga kreditinstitut	8 442,8	-	70,5	8 513,3
Företagsobligationer	890,2	-	218,3	1 108,5
	24 228,0	0,0	288,8	24 516,8
Derivat med positiva värden		3 514,7		3 514,7
Fondförsäkringstillgångar	13 462,8			13 462,8
Summa	45 313,0	3 514,7	1 645,9	50 473,6
Fondförsäkringsåtaganden	-	13 462,8	-	13 462,8
Derivat med negativa värden	-	3 349,1	-	3 349,1
Summa	0,0	16 811,9	-	16 811,9

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt från en värderingsteknik som bygger på icke observerbara indata (nivå 3)

	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2013-01-01	947,6	249,7	1 197,3
Totalt redovisade v/f redovisat i årets resultat	-2,0	61,7	59,7
Anskaffningsvärde förvärv	475,2	86,9	562,1
Försäljningslikvid försäljning	-63,7	-109,5	-173,2
Förflyttning in till nivå 3	-	-	0,0
Utgående balans 2013-12-31	1 357,1	288,8	1 645,9

Verkligt värde på tillgångar och skulder i nivå 3 beräknas med hjälp av värderingsmetoder baserade på antaganden som saknar stöd av observerbara priser och räntor på marknaden. Det kan finnas osäkerhet i en värdering till följd av valet av värderingsmetod/-modell, antagandena i dessa modeller, den utsträckning som indata inte kan observeras på marknaden eller andra faktorer som påverkar värderingsmetoden.

I tabellen nedan presenteras en sammanställning av vilken effekt som förändringar i observerbara antaganden skulle få på redovisat resultat.

2013-12-31	Effekt av gynnsam förändring av antaganden	Effekt av ogynnsam förändring av antaganden
Aktier och andelar 1)	144,2	-144,2
Obligationer 2)	17,3	-17,3

1) De redovisade värdena för dessa ligger i intervallet -12 till +12 procent för onoterade aktier och private equity samt -9 till +9 procent för hedgefonder.

2) De redovisade värdena för dessa ligger i intervallet -50 till + 50 bp.

Not 21 – Övriga fordringar

MSEK	2014	2013
Ej likviderade försäljningar	32,6	2,4
Övrigt	76,4	111,3
Totalt	109,0	113,7
Varav fordringar på koncernbolag	9,6	14,7

Not 22 – Materiella tillgångar, inventarier

MSEK	
<i>Anskaffningsvärde</i>	<i>Inventarier</i>
Ingående balans 1 januari 2013	6,5
Förvärv	0,0
Avyttringar	-4,0
Utgående balans 31 december 2013	2,5
Ingående balans 1 januari 2014	2,5
Förvärv	0,0
Avyttringar	0,0
Utgående balans 31 december 2014	2,5
Avskrivningar	
Ingående balans 1 januari 2013	-4,5
Årets avskrivningar	-0,4
Avyttringar	4,0
Utgående balans 31 december 2013	-0,9
Ingående balans 1 januari 2014	-0,9
Årets avskrivningar	-0,4
Avyttringar	0,0
Utgående balans 31 december 2014	-1,3
Redovisade värden	
2013-01-01	2,0
2013-12-31	1,6
2014-01-01	1,6
2014-12-31	1,2

Not 23 – Förutbetalda anskaffningskostnader

MSEK	2014	2013
Totalt	185,2	175,8
varav bokfört värde med återstående avskrivningstid överstigande två år	119,4	118,3

Not 24 – Eget kapital

MSEK

Beträffande förändringar i eget kapital, se ”Rapport över förändringar i eget kapital”.

Not 25 – Förlagslån

MSEK	2014	2013
Förlagslån	300,0	300,0
Bolaget har erhållit ett evigt förlagslån från Nordea Bank AB. Räntan omsätts kvartalsvis i förhållande till tre månaders STIBOR.		
Räntekostnader förlagslån	12,2	13,6

Detta är också totala kostnaden avseende finansiella skulder som inte är värderade till verkligt värde.

Not 26 – Livförsäkringsavsättning

MSEK	2014	2013
Ingående balans	24 533,9	26 385,0
Årets förändring	3 175,6	-1 851,1
Utgående balans	27 709,5	24 533,9

Se även not 1

Not 27 – Försäkringsteknisk avsättning villkorad återbäring

MSEK	2014	2013
IB villkorad återbäring där försäkringstagaren bär direkt risk	9 348,7	4 154,3
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	630,3	5 194,4
Utgående försäkringsteknisk avsättning	9 979,0	9 348,7

Not 28 – Livförsäkringsavsättning samt villkorad återbäring

MSEK	2014	2013
Ingående balans	33 882,6	30 539,3
Inbetalda premier	2 560,7	3 896,5
Utbetalt	-2 159,0	-1 862,5
Värdeutveckling	3 744,5	1 597,7
Avgiftsbelastning	-226,3	-207,5
Avkastningsskatt	-102,1	-69,6
Frigjorda risksummor	-25,7	-23,2
Tilldelade arvsvinster	13,8	11,9
Utgående balans	37 688,5	33 882,6

Not 29 – Avsättning för oreglerade skador

MSEK	2014	2013
Ingående balans	139,2	133,6
Kostnad för skador som inträffat under innevarande år	16,2	23,1
Utbetalt	-7,3	-7,6
Förändring av förväntad kostnad för skador som inträffat under tidigare år (avvecklingsresultat)	17,1	-2,2
Förändring av IBNR	-3,9	-1,9
Förändring pga ändrad reservsättningsmetod	0,0	-5,8
Utgående balans	161,3	139,2

Not 30 – Försäkringsteknisk avsättning fondförsäkringsåtaganden

MSEK	2014	2013
Premiereserv i fondenheter	33 609,6	13 462,8
Premiereserv ännu ej placerad i fondenheter	140,0	23,6
Utgående premiereserv	33 749,6	13 486,4
Ingående premiereserv	13 486,4	10 421,1
Beståndsoverlåtelse	14 360,3	-
Inbetalda premier	4 303,2	2 526,8
Annulationer och återköp	-784,3	-0,8
Utbetalt	-1 012,4	-798,9
Avgiftsbelastning	-85,1	-64,5
Värdoförändringar	3 521,8	1 427,3
Avkastningsskatt	-40,6	-23,8
Frigjorda risksummor	-2,1	-2,1
Tilldelade arvsvinster	2,4	1,3
Utgående premiereserv	33 749,6	13 486,4

Se även not 1.

Not 31 – Försäkringsteknisk avsättning kapitalförsäkringsåtaganden

MSEK	2014	2013
Utgående premiereserv	13 481,9	3 840,2
Ingående premiereserv	3 840,2	-
Inbetalda premier	8 973,1	3 736,1
Annulationer och återköp	-185,1	-
Utbetalt	-13,0	-1,5
Avgiftsbelastning	-9,1	-0,6
Värdoförändringar	933,5	111,3
Avkastningsskatt	-57,7	-5,1
Utgående premiereserv	13 481,9	3 840,2

Se även not 1.

Not 32 – Derivat

MSEK	2014		2013	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	5 175,3	399,8	7 937,5	280,0
Valutaderivat	176,8	202,3	391,0	3 069,1
		602,1		3349,1

Se även not 18 för mer information.

Se även avsnitten om valutakurs-, aktie- samt ränterisk i not 2.

Not 33 – Övriga skulder

MSEK	2014	2013
Ej likviderade köp	9,2	0,2
Övriga skulder	792,8	266,6
Totalt	802,0	266,8
Varav skulder till koncernbolag	712,5	209,0

Not 34 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2014	2013
Upplupen försäljningsprovision	19,7	13,5
Övriga upplupna kostnader	85,9	70,5
Totalt	105,6	84,0
Varav skulder till koncernbolag	29,7	20,9

Not 35 – Personal

MSEK	2014	2013
Antal anställda vid årets utgång	175	149
Medelantal anställda under året		
Män	85,3	79,4
Kvinnor	76,0	66,9
Totalt	161,3	146,3
Beräkningen grundar sig på faktiskt arbetad tid Samtliga är anställda i Sverige.		
Fördelning inom styrelsen		
Män	2	3
Kvinnor	2	1
Totalt	4	4
Fördelning inom företagsledningen		
Män	3	3
Kvinnor	2	2
Totalt	5	5

Nordiska Finansinspektionernas föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicies

Då Nordea har en koncerngemensam ersättningspolicy hänvisas i denna årsredovisning till de kvalitativa upplysningar som, i enlighet med dessa föreskrifter, offentliggörs i årsredovisningen för Nordea Bank AB (publ) (nordea.com).

Relevanta kvantitativa upplysningar kommer att publiceras i en separat rapport på Nordeas hemsida (nordea.com) senast en vecka före årsstämman den 19 mars 2015.

I löner och ersättningar samt förmåner har utgått:

Styrelsearvoden	*	-	-
Ersättning till styrelsens ordförande	*	-	-
Lön till verkställande direktör	**	3,6	2,4
varav rörlig del	***	1,4	0,3
Förmåner		0,2	0,4
Pensionskostnader, förmånsbaserade planer		0,4	0,3
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer		0,1	0,1
Total ackumulerad avsättning till pensionstiftelse för VD:		5,3	3,8
Löner till andra ledande befattningshavare	****	-	-
varav rörlig del		-	-
varav pensionsavsättning		-	-
Löner till kontorstjänstemän		101,9	86,6
varav rörlig del	*****	10,7	4,1
Arbetsgivaravgifter		35,0	31,4
Pensionskostnader, förmånsbaserade planer		6,0	4,3
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer		5,5	5,4
		152,0	130,4

Forts. nästa sida.

Not 35 – Personal forts.

MSEK	2014	2013
------	------	------

- * För de ledamöter i styrelsen som är anställda i Nordeakoncernen utgår inget styrelsearvode. Inga andra ersättningar eller förmåner utgår.
- ** Lönesättning och andra förmåner för verkställande direktören Britta Burreau bereds av ordföranden.
- *** VD ingår i det incitamentsprogram för utvalda chefer och nyckelpersoner som Nordea införde 2013. Den kan maximalt uppgå till 80 procent av lönen. För fler detaljer angående Nordeas EIP-program hänvisas till Nordeas årsredovisning.
- **** Till kategorin andra ledande befattningshavare räknas styrelseledamöter samt vice VD enligt bolagets registreringsbevis. (Bolaget har ingen vice VD).
- ***** Rörlig ersättning finns för vissa avdelningschefer samt för försäljningsorganisationen. Den kan maximalt uppgå till 3 månadslöner.

Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktör möjlighet att erhålla lön upp till 12 månader.

Lön till VD i Nordea Life Holding AB betalas av Nordea Livförsäkring Sverige AB, men redovisas i Nordea Life Holding ABs årsredovisning.

Till vinstandelsstiftelse har avsatts:	3,6	2,2
--	-----	-----

Avsättningen är till sin storlek oberoende av tjänsteställning och lön.

Avsättning till pensionsstiftelse har gjorts med	-	-
--	---	---

Bolagets pensionsförpliktelser är tryggade dels genom avsättning till Nordea Bank Sveriges Pensionsstiftelse, dels genom försäkringsavtal. Värdet av kapitalandelen i pensionsstiftelsen motsvarar kapitalvärdet av pensionsåtagandena. Se även not 1.

Bolagets andelsvärde i Nordea Bank Sveriges Pensionsstiftelse var den 31 december 2014 141,0 Mkr. Pensionsskulden uppgick till 136,1 Mkr per den 31 december 2014.

Långsiktiga incitamentsprogram

Moderbolaget Nordea Bank AB (publ) införde 2007 aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP). LTIP har funnits från år 2007 till och med år 2012.

Programmen kräver att deltagarna tar direkt ägarskap genom att investera i Nordeaaktier. För varje stamaktie som deltagaren köper och binder upp i programmen tilldelas deltagaren en villkorad A-Rättighet att förvärva en stamaktie ("Matchningsaktie") baserat på fortsatt anställning samt villkorade B-D-Rättigheter att förvärva tre ytterligare stamaktier, under förutsättning att vissa prestationskrav uppfylls ("Prestationsaktier"). Prestationskraven för B- och C-rättigheter omfattar ett tillväxtmål i riskjusterat resultat per aktie. Prestationskravet för D-rättigheter är ett tillväxtmål i totalavkastning i jämförelse med en fastställd jämförelsegrupp.

När prestationskraven inte är fullt uppfyllda, är rättigheterna inte längre inlösningsbara, och visas som förverkade i tabellen.

Not 35 – Personal forts.

MSEK

Aktierelaterade ersättningar

Villkorade rättigheter LTIP 2012	2014			2013		
	Matchningsaktie	Prestationsaktie I	Prestationsaktie II	Matchningsaktie	Prestationsaktie I	Prestationsaktie II
Utestående vid årets början	10 966	31 284	10 966	10 560	32 447	10 560
Tilldelade	502	1 318	502	406	1 157	406
Förverkade	-	-	-	-	-2 320	-
Utestående vid årets slut	11 468	32 602	11 468	10 966	31 284	10 966
varav inlösenbara	-	-	-	-	-	-

Villkorade rättigheter LTIP 2011	2014			2013		
	Matchningsaktie	Prestationsaktie I	Prestationsaktie II	Matchningsaktie	Prestationsaktie I	Prestationsaktie II
Utestående vid årets början	2 852	5 704	2 852	2 747	5 493	2 747
Tilldelade	126	252	126	105	211	105
Förverkade	-3	-986	-1 640	-	-	-
Erhållna	-1 190	-1 988	-535	-	-	-
Utestående vid årets slut	1 785	2 982	803	2 852	5 704	2 852
varav inlösenbara	-	-	-	-	-	-

Villkorade rättigheter LTIP 2010	2014			2013		
	Matchningsaktie	Prestationsaktie I	Prestationsaktie II	Matchningsaktie	Prestationsaktie I	Prestationsaktie II
Utestående vid årets början	1 518	1 605	683	2 530	5 060	2 530
Förverkade	-	-	-	-	-2 386	-1 391
Erhållna	-304	-322	-136	-1 012	-1 069	-456
Utestående vid årets slut	1 214	1 283	547	1 518	1 605	683
varav inlösenbara	-	-	-	-	-	-

Det beräknade verkliga värdet kostnadsförs i respektive underkoncern och bolag, i enlighet med IFRS, med en motpost under eget kapital. Beloppet för år 2014 är 1,3 MSEK (0,7). Redovisningen baseras på antalet matchningsaktier som förvärvats av deltagarna i respektive underkoncern eller bolag.

För fler detaljer angående Nordeas LTIP-program hänvisas till Nordeas årsredovisning.

Nordea tillämpar uppskjuten aktierelaterad ersättning på delar av den rörliga ersättningen till vissa kategorier av medarbetare. Som index används Nordea totalavkastning (TSR) och ersättningen tilldelas medarbetaren antingen i sin helhet efter, eller i lika delar årligen under, den treåriga uppskjutandeperioden. Sedan 2011 tillämpar Nordea också TSR-relaterad ersättning med förfoganderestriktioner på delar av den rörliga ersättningen till vissa kategorier av medarbetare.

	2014	2013
Uppskjuten TSR-relaterad ersättning vid årets början	916 368	1 021 043
Intjänad uppskjuten / kvarhållen TSR-relaterad ersättning under året	2 549 920	-
TSR-indexering under året	284 961	342 688
Utbetalningar under året	-929 604	-447 363
Uppskjuten TSR-relaterad ersättning vid årets slut	2 821 645	916 368

Not 36 – Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder

MSEK			2014
	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark		705,0	705,0
Aktier och andelar i koncernföretag		0,1	0,1
Andra finansiella placeringsstillgångar			
Aktier och andelar		10 959,6	10 959,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2589,4	23721,2	26 310,6
Derivat	20,7	1073,2	1 093,9
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk			
Fondförsäkringstillgångar		33 609,6	33 609,6
Kapitalförsäkringstillgångar		13 482,2	13 482,2
Återförsäkrars andel av Försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för oreglerade skador	22,3		22,3
Fordringar			
Övriga fordringar	109,0		109,0
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar		1,2	1,2
Kassa och bank	2 429,4		2 429,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränte- och hyresintäkter	291,0		291,0
Förutbetalda anskaffningskostnader	32,9	152,3	185,2
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,2		4,2
Summa tillgångar	5 498,9	83 704,4	89 203,3
Efterställda skulder			
Förlagslån		300,0	300,0
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			
Livförsäkringsavsättning	1 785,3	25 924,2	27 709,5
Avsättning för oreglerade skador	46,1	115,2	161,3
Försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring	447,4	9 531,6	9 979,0
Fondförsäkringsåtaganden		33 749,6	33 749,6
Kapitalförsäkringsåtaganden		13 481,9	13 481,9
Depåer från återförsäkrare	21,7		21,7
Skulder			
Skulder avseende återförsäkring	15,8		15,8
Skatteskuld	49,7		49,7
Derivat	202,3	399,8	602,1
Övriga skulder	802,0		802,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	105,6		105,6
Summa skulder	3 475,9	83 502,3	86 978,2

Not 36 – Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder

MSEK			2013
	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark		676,0	676,0
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar		8 979,3	8 979,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 183,9	22 332,9	24 516,8
Derivat	3 079,5	435,2	3 514,7
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk			
Fondförsäkringstillgångar		13 462,8	13 462,8
Kapitalförsäkringstillgångar		3 840,2	3 840,2
Återförsäkrars andel av Försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för oreglerade skador	24,5		24,5
Fordringar			
Övriga fordringar	147,6		147,6
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar		1,6	1,6
Kassa och bank	1 703,6		1 703,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränte- och hyresintäkter	315,7		315,7
Förutbetalda anskaffningskostnader	28,7	147,1	175,8
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,9		5,9
Summa tillgångar	7 489,4	49 875,1	57 364,5
Efterställda skulder			
Förlagslån		300,0	300,0
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			
Livförsäkringsavsättning	2 025,7	22 508,2	24 533,9
Avsättning för oreglerade skador	39,3	99,9	139,2
Försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring	687,2	8 661,5	9 348,7
Fondförsäkringsåtaganden		13 486,4	13 486,4
Kapitalförsäkringsåtaganden		3 840,2	3 840,2
Depåer från återförsäkrare	24,7		24,7
Skulder			
Skulder avseende återförsäkring	16,0		16,0
Derivat	3 069,1	280,0	3 349,1
Övriga skulder	266,8		266,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	84,0		84,0
Summa skulder	6 212,8	49 176,2	55 389,0

Not 37 – Upplysningar om närstående

MSEK

2014

Denna not innehåller en beskrivning av väsentliga relationer med moderbolaget Nordea, samt med de dotterbolag som konsolideras inom Nordea-koncernen. Nordea Livförsäkring Sverige AB är ett helägt dotterbolag till Nordea Life Holding AB. NLS har erhållit ett evigt förlagslån från Nordea Bank, på vilket bolaget betalar affärsmässig ränta.

Alla avtal och andra affärshändelser mellan å ena sidan NLS och å andra sidan Nordea, eller någon av Nordeas andra dotterbolag, ingås på affärsmässiga villkor. Nordea Investment Management förvaltar större delen av NLSs portfölj. För detta erhåller Nordea Investment Management ersättning i form av förvaltningsarvode enligt affärsmässiga villkor.

Nordea Bank upprätthåller vissa för koncernen gemensamma funktioner, såsom IT, personaladministration samt en del av försäljningsorganisationen. Den ersättning NLS betalar grundas på faktiskt utnyttjande.

NLS hyr kontorslokaler från Nordea Bank och betalar för detta affärsmässig hyra.

NLS har varit generalagent i Sverige för förmedling av fondförsäkring för Nordea Livförsäkring Finland ABs räkning. För detta erhåller NLS en affärsmässig ersättning. Likvidavräkning sker månatligen, kvartalsvis eller årsvis beroende på avtal.

Det finns inga transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning utöver vad som anges i not 35.

	2014	2013
Kortfristiga fordringar:		
Nordea Bank	7,7	5,0
Nordea Liv Finland	-	2,5
Nordea Liv Norge	0,2	0,1
Nordea Liv Danmark	0,2	0,2
Nordea Fonder	-	13,7
Nordea Investment management	2,4	0,5
Nordea Investment management, Danmark	0,0	0,0
Isle of Man	-	5,0
Nordea Funds AB, svensk filial	20,1	-
Förlagslån	300,0	300,0
Kortfristiga skulder:		
Nordea Bank / provision	19,7	13,5
Nordea Bank / leverantörsskulder	6,3	5,4
Nordea Bank / upplupen ränta förlagslån	0,1	0,1
Nordea Bank Finland / lämnad pant	712,3	208,9
Nordea Liv Danmark	0,5	-
Nordea Investment management / arvode	3,0	1,9
Nordea Finans	-	0,1
Intäkter:		
Nordea Bank / räntor	4,6	15,4
Nordea Bank	44,4	47,9
Nordea Liv Finland	9,2	16,0
Nordea Liv Danmark	3,7	4,0
Nordea Liv Norge	1,6	1,4
Nordea Liv Luxemburg	-	0,4
Nordea Investment management	36,7	10,8
Nordea Fonder	17,8	74,6
Isle of Man	-	5,1
Nordea Life Holding	9,6	8,0
Nordea Funds AB, svensk filial	109,7	-
Kostnader:		
Nordea Bank / provision	6,2	13,5
Nordea Bank / förvaltningskostnader	1,3	0,1
Nordea Bank / gemensam administration	42,2	33,9
Nordea Bank / lokalkostnader	15,3	28,5
Nordea Bank / räntekostnader förlagslån	12,2	13,6
Nordea Bank Finland / ränta på pant	41,9	48,7
Nordea Bank Danmark	1,0	1,2
Nordea Markets Danmark, transaktionskostnader	-	0,3
Nordea Liv Norge	4,1	4,7
Nordea Liv Danmark	6,2	5,6
Nordea Investment management / arvode	39,6	50,1
Nordea Investment management Danmark	0,1	0,1
Nordea Finans	0,1	0,3

Not 38 – Finansiella instrument som kvittats i balansräkningen eller omfattas av nettningsavtal

MSEK

2014

Belopp som inte kvittats men som omfattas av ramavtal för nettningsavtal eller liknande avtal							
	Redovisade finansiella tillgångar, brutto 1)	Redovisade finansiella skulder, brutto, som kvittats i balansräkningen	Nettoredovisat värde i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållna finansiella säkerheter	Erhållna kontant-säkerheter	Nettobelopp
Tillgångar Derivat	1 093,9	-399,8	694,1	-	-	-712,3	-18,2

Belopp som inte kvittats men som omfattas av ramavtal för nettningsavtal eller liknande avtal

	Redovisade finansiella skulder, brutto 1)	Redovisade finansiella tillgångar, brutto, som kvittats i balansräkningen	Nettoredovisat värde i balansräkningen	Finansiella instrument	Lämnade finansiella säkerheter	Lämnade kontant-säkerheter	Nettobelopp
Skulder Derivat	399,8	-399,8	0,0	-	-	-	0,0

1) Alla belopp har värderats till verkligt värde

Rättsligt bindande ramavtal om nettningsavtal eller liknande avtal

Finansiella instrument bruttoredovisas i balansräkningen, men det innebär inte att dessa instrument inte omfattas av ramavtal för nettningsavtal eller liknande avtal. Normalt omfattas finansiella instrument (derivat och repor) av ramavtal för nettningsavtal, och NLS skulle därmed tillåtas använda nettningsavtal både i den löpande verksamheten, i händelse av fallissemang och i beräkningen av motpartsrisik. Skälet till att nettoavräknade exponeringar inte redovisas under tillgångar och skulder i balansräkningen beror i de flesta fall på att nettoavräkning endast används i begränsad utsträckning.

Not 38 – Finansiella instrument som kvittats i balansräkningen eller omfattas av nettningsavtal

MSEK

2013

Belopp som inte kvittats men som omfattas av ramavtal för nettningsavtal eller liknande avtal							
	Redovisade finansiella tillgångar, brutto 1)	Redovisade finansiella skulder, brutto, som kvittats i balansräkningen	Nettoredovisat värde i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållna finansiella säkerheter	Erhållna kontant-säkerheter	Nettobelopp
Tillgångar Derivat	3 648,4	-3 462,5	185,9	-	-	-168,2	17,7

Belopp som inte kvittats men som omfattas av ramavtal för nettningsavtal eller liknande avtal

	Redovisade finansiella skulder, brutto 1)	Redovisade finansiella tillgångar, brutto, som kvittats i balansräkningen	Nettoredovisat värde i balansräkningen	Finansiella instrument	Lämnade finansiella säkerheter	Lämnade kontant-säkerheter	Nettobelopp
Skulder Derivat	3 462,5	-3 462,5	0,0	-	-	-	0,0

1) Alla belopp har värderats till verkligt värde

Rättsligt bindande ramavtal om nettningsavtal eller liknande avtal

Finansiella instrument bruttoredovisas i balansräkningen, men det innebär inte att dessa instrument inte omfattas av ramavtal för nettningsavtal eller liknande avtal. Normalt omfattas finansiella instrument (derivat och repor) av ramavtal för nettningsavtal, och NLS skulle därmed tillåtas använda nettningsavtal både i den löpande verksamheten, i händelse av fallissemang och i beräkningen av motpartsrisik. Skälet till att nettoavräknade exponeringar inte redovisas under tillgångar och skulder i balansräkningen beror i de flesta fall på att nettoavräkning endast används i begränsad utsträckning.

Underskrifter:

Stockholm den 18 mars 2015

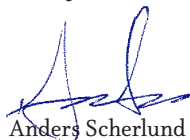


Snorre Storset

Ordförande



Tina Sandvik



Anders Scherlund



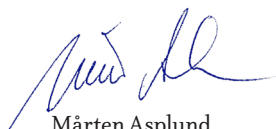
Britta Burreau

Verkställande direktör

Resultat- och balansräkningen blir föremål för fastställelse på stämman den 17 juni 2015

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 mars 2015

KPMG AB



Märten Asplund

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ) org.nr 516401-8508

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Nordea Livförsäkring Sverige AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nordea Livförsäkring Sverige ABs finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultat-
räkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordea Livförsäkring Sverige AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

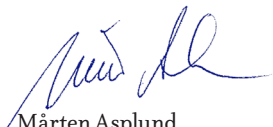
Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 23 mars 2015

KPMG AB



Märten Asplund

Auktoriserad revisor

Ordlista

Aktuell skatt

Aktuell skatt är den förväntade skattekostnaden på årets beskattningsbara inkomst, beräknad enligt beslutade eller i praktiken beslutade skattesatser på balansdagen, jämte justering av aktuell skatt från tidigare år.

Avsättning för oreglerade skador

Avsättningar för bolagets ansvarighet för inträffade men ännu ej utbetalda försäkringsersättningar.

Direktavkastning (i kapitalavkastningstabellen)

Kapitalavkastning, intäkter i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på samtliga placeringstillgångar, banktillgodohavanden och upplupen ränta.

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar består av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador.

Försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagaren bär risk

Försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagaren bär risk består av villkorad återbäring och fond- samt kapitalförsäkringsåtaganden.

Förvaltningskostnadsprocent

Drifts- och skaderegleringskostnader i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på placeringstillgångarna.

Inbetalda premier

Avser premier för investerings- samt försäkringskontrakt.

Kapitalbas

Utgörs i huvudsak av aktiekapital och förlagslån.

Livförsäkringsavsättningar

Förväntade värdet av bolagets framtida garanterade utfästelser.

Orealiserade vinster/förluster på placeringstillgångar

Årets förändring av skillnaden mellan placeringstillgångarna värderade till verkligt värde och anskaffningsvärde/upplupet anskaffningsvärde.

Premieinkomst

Avser premier för försäkringskontrakt.

Solvenskvot

Anger förhållandet mellan kapitalbasen och den erforderliga solvensmarginalen.

Tecknade lösta försäkringar

Avser godkänd försäkring där första premien är inbetald.

Totalavkastning

Kapitalavkastning och värdeförändringar på de tillgångar som förvaltas i privat- respektive tjänstepensionsportföljen. Totalavkastningen anges efter avgifter som uppstår vid förvaltningen.

Villkorad återbäring

Om placeringstillgångarna för försäkringstagarnas räkning överstiger livförsäkringsavsättningarna bildar mellanskillnaden villkorad återbäring.

Vinstdelning

Om totalavkastningen i tjänste- respektive privatportföljen är större än 3,5 procent för ett räkenskapsår tillfaller 95 procent av totalavkastningen respektive portfölj och 5 procent bolaget. Är istället totalavkastningen lägre än 3,5 procent tillfaller 100 procent av totalavkastningen respektive portfölj.

Nordea Livförsäkring Sverige AB

Design/Layout:
Coller/Andersson & Jourdan Design AB