

Nordea



Årsredovisning 2020

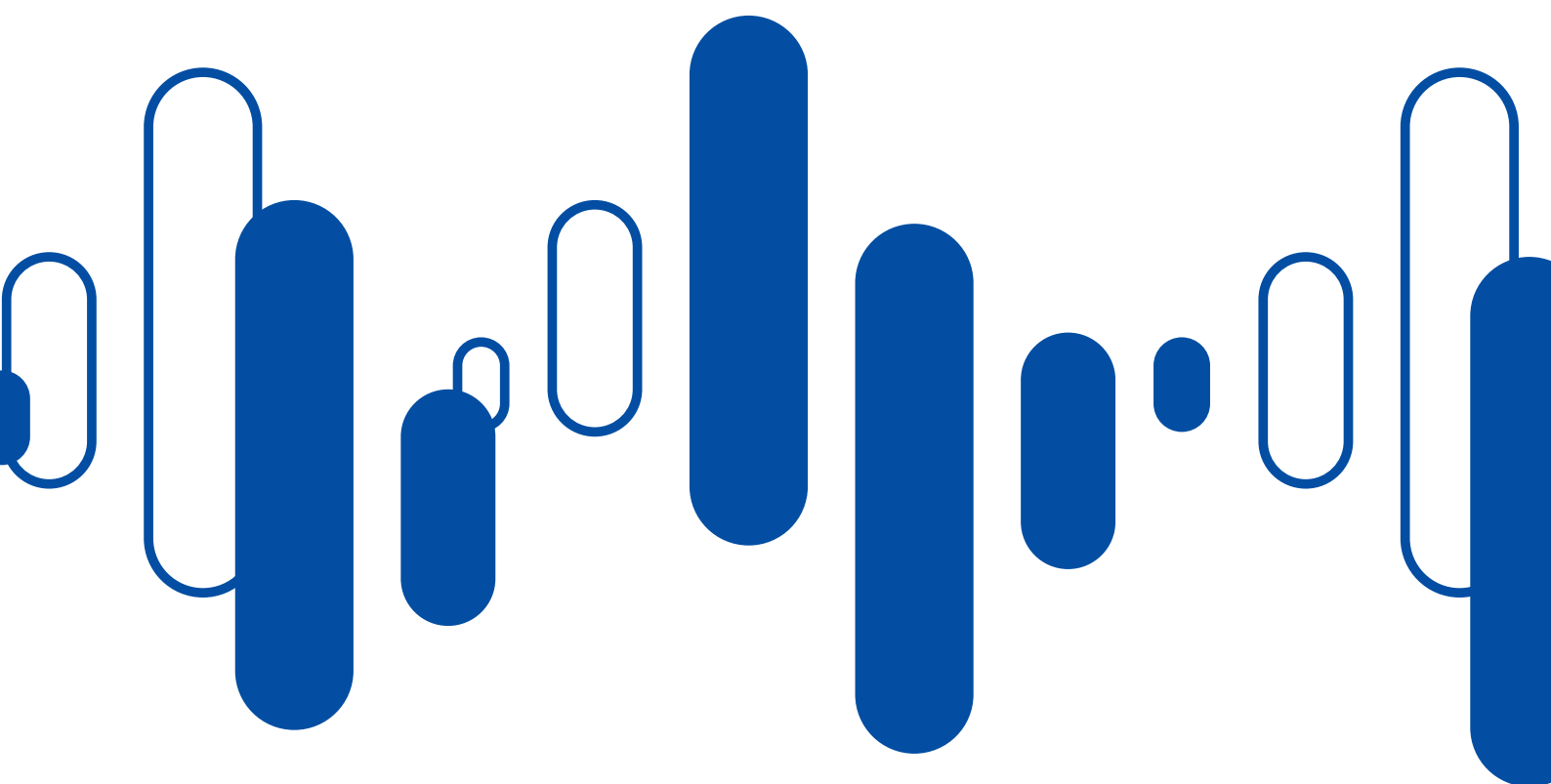
Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)

Org nr 516401-8508

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3	Not 20 Fondförsäkringstillgångar och dylikt	33
Femårsöversikt	7	Not 21 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	34
Totalavkastningstabell	8	Not 22 Upplysningar om tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde i balansräkningen	35
Finansiella rapporter		Not 23 Övriga fordringar	37
Resultaträkning	10	Not 24 Förutbetalda anskaffningskostnader	37
Balansräkning	12	Not 25 Förlagslån	37
Resultatanalys	14	Not 26 Livförsäkringsavsättning samt villkorad återbäring	37
Rapport över förändringar i eget kapital	15	Not 27 Försäkringsteknisk avsättning oreglerade skador	37
Noter		Not 28 Försäkringsteknisk avsättning fondförsäkringsåtaganden och dylikt	37
Not 1 Redovisningsprinciper	17	Not 29 Pensioner och liknande förpliktelser	37
Not 2 Risker och riskhantering	23	Not 30 Derivat	38
Not 3 Premieinkomst	29	Not 31 Övriga skulder	38
Not 4 Kapitalavkastning, intäkter	29	Not 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38
Not 5 Värdeökning på placeringstillgångar	29	Not 33 Personal	38
Not 6 Försäkringsersättningar	29	Not 34 Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder	40
Not 7 Driftskostnader	29	Not 35 Upplysningar om närstående	41
Not 8 Kapitalavkastning, kostnader	30	Not 36 Finansiella instrument som kvittats i balansräkningen eller omfattas av nettningsavtal	42
Not 9 Värdeminskning på placeringstillgångar	30	Not 37 För egna skulder ställda säkerheter	42
Not 10 Nettovinst eller nettoförlust per kategori av finansiella instrument	30	Not 38 Eventualförpliktelser	42
Not 11 Övriga intäkter	31	Not 39 Vinstdisposition	42
Not 12 Skatt	31	Underskrifter	43
Not 13 Andra immateriella tillgångar	31	Revisionsberättelse	44
Not 14 Byggnader och mark	31		
Not 15 Aktier och andelar i koncernföretag	32		
Not 16 Lån till koncernföretag	32		
Not 17 Aktier och andelar	32		
Not 18 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	33		
Not 19 Derivat	33		

Förvaltningsberättelse



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ), 516401-8508, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2020.

Allmänt

Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ) (NLS) med säte i Stockholm är ett helägt dotterbolag till Nordea Life Holding AB, 556742-3305, som i sin tur är ett helägt dotterbolag till Nordea Bank Abp (FO nummer 2858394-9). Samlingsnamnet för Nordeakoncernens livförsäkringsverksamhet i Sverige är Nordea Liv & Pension. Verksamheten i NLS startade 1988 i Livförsäkringsbolaget LIVIA. Bolaget är sedan 2006 ombildat från ömsesidigt bedrivit 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 samt med hjälp av den egna säljkåren och genom externa samarbetspartners.

Verksamhetsåret 2020

Precis som för andra i samhället kom 2020 att präglas starkt av Coronapandemin. NLS har följt rekommendationerna från svenska myndigheter och noga bevakat utvecklingen på de finansiella marknaderna. Åtgärder har vidtagits för att långsiktigt säkerställa NLS och kundernas kapital, samt för att säkra medarbetarnas trygghet och välmående. NLS har tack vare sina kompetenta och engagerade medarbetare upprätt hållit samtliga processer, levererat på uppsatta mål och fullföljt åtagna projekt för 2020, trots omställning till distansarbete för i princip alla medarbetare. Ett av dessa interna utvecklingsprojekt innebär att NLS påbörjat ersättningen av det gamla försäkringssystemet och därmed inlett en ny fas för företagskundresan.

Trots det turbulenta året ökade det förvaltade kapitalet med 10,4 procent, från 169,5 miljarder kronor till 187,2 miljarder kronor, drivet av en positiv utveckling på de finansiella marknaderna i kombination med ett starkt nettoinflöde till bolagets sparprodukter. Inbetalda sparpremier uppgick till 23,4 miljarder kronor (19,7), vilket är den högsta noteringen i bolagets historia och som innebär en ökning från 2019 med 18,7 procent. Ökningen drivs främst av en stark utveckling inom kapitalförsäkringsprodukter tack vare kontinuerlig produktutveckling i nära samarbete med Nordeas kundansvariga enheter, i kombination med en stabil tillväxt i bolagets tjänstepensionsaffär. NLS har under året även ytterligare stärkt sin ställning inom marknaden för flytt av befintligt pensionskapital, vilket gett ett betydande bidrag till bolagets premietillväxt.

Premier för riskprodukter uppgick till 338,0 miljoner kronor (314,8) under 2020, en ökning med 7,4 procent, drivet av en kontinuerlig tillväxt av volymerna inom livförsäkring. Premierna till övriga riskförsäkringar har under året minskat, som följd av att NLS tidigare valt att tillhandahålla en del av produkt erbjudandet inom riskförsäkring genom utvalda externa samarbetspartners.

Rörelseresultatet blev 1 158,7 miljoner kronor (1 117,0), en ökning med 3,7 procent. Ökningen är främst driven av den

starka marknadsutvecklingen i kombination med ökningen i affärsvolymerna som under året ökat de fondvärdesberoende intäkterna samt intäkter relaterade till förvaltningen av kapitalförsäkringar.

Driftskostnaderna ökade till 380,6 miljoner kronor (329,3) främst drivet av avsättningar till den förmånsbestämda pensionsplanen till följd av diskonteringseffekten på den förmånsbestämda pensionsskulden.

Under 2020 övergick bolaget till att i sin helhet följa regelverket Solvens II, från att tidigare ha applicerat Solvens I för tjänstepensioner. Förändringen innebär en bättre trygghet för våra kunder genom en stabilare kapitalposition. För mer information se stycket under Solvens.

NLS fortsätter att driva interna utvecklingsprojekt i snabb takt trots de nya förutsättningar som Covid-19 innebär. Ett av dem innebär att vi ersätter vårt gamla försäkringssystem. I september registrerade vi de allra första företagskunderna och en ny fas är därmed inledd för vår företagskundresa.

Styrelsen har förändrats under 2020 enligt följande: Stefan Andersson avgick på egen begäran den 11 september och Anna Ericsson och Erik Ek valdes in som nya ledamöter den 30 november. I övrigt är styrelsen oförändrad.

I december delade NLS ut 550 000 000 kronor till moderbolaget Nordea Life Holding AB.

För information kring NLS omfattande hållbarhetsarbete under året, se vidare under rubrik Hållbarhetsrapport.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 158,7 miljoner kronor (1 117,0). Riskresultatet uppgick till 202,3 miljoner kronor (196,9). Intäkterna från sparverksamheten uppgick till 1 044,8 miljoner kronor (1 033,8).

Finansförvaltning

Syftet med NLS kapitalplaceringar är att på ett kostnadseffektivt sätt ge pensionsspararen finansiell trygghet och 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. I traditionell försäkring sköter NLS förvaltningen och bär en del av den finansiella risken. Vid utgången av 2020 förvaltade NLS 187,2 miljarder kronor vilket är en betydande ökning jämfört föregående år (169,5).

För traditionell försäkring i NLS finns det i huvudsak två typer. Den första med garanterad ränta. Denna produkt finns i två varianter, en för privatpension och en för tjänstepension. NLS andra traditionella försäkring som nytecknas, ger en garanti på insatt kapital. Tillgångarna i portföljen fördelas mellan två underliggande portföljer (Tillväxt- och Trygga portföljen) beroende på hur lång tid den försäkrade har kvar till utbetalningstidpunkten. För kunder som önskar att spara inom en kapitalförsäkring har NLS en närbesläktad produkt som också består av två underliggande portföljer men som saknar garantimoment.

Under 2020 utökades NLS satsning inom hållbarhet och

fler portföljer med hållbar inriktning lanserades inom nuvarande tjänstepensionsprodukt.

2020 blev ett år med positiv avkastning för de traditionella portföljerna. I traditionellt pensionssparande landade den totala avkastningen på 4,1 procent (9,3) för privatpension och 2,5 procent (10,7) för tjänstepension. NLS mål är att säkra en god avkastning på längre sikt och under de senaste 5 åren har värdet på portföljerna ökat med 27,8 procent respektive 26,0 procent.

För traditionell försäkring som nytecknas har Tillväxtportföljen en högre andel riskplaceringar jämfört med den Trygga portföljen. Under 2020 avkastade Tillväxtportföljen 4,6 procent (19,0). Avkastningen för den senaste 5 årsperioden har varit 37,3 procent. Den Trygga portföljen vars kundlöfte är att skapa en stabil avkastning har en lägre riskprofil vilket gav en avkastning på 2,2 procent (5,2) och under den senaste 5 årsperioden har avkastningen varit 11,3 procent.

NLS har avtal med Nordea Investment Management avseende merparten av förvaltningen för räntebärande instrument och aktier inklusive aktierelaterade placeringstillgångar, men använder sig även av ett flertal andra förvaltare.

Fastighetsförvaltning

NLS investerar i fastigheter för att skapa avkastning till försäkringstagarna från en tillgångsklass som inte direkt följer utvecklingen för övriga tillgångsslag. Fastigheterna har genererat en god direktavkastning under året på 5,0 (5,1) procent. Marknadsvärdet för NLS bestånd ökade också med 1,0 (2,5) procent. Totalt sett innebär det att fastigheter hade en totalavkastning 2020 på 6,0 (7,7) procent. Under året har två fastigheter köpts inom logistik/distribution. Värdet på den totala fastighetsportföljen uppgick vid årsskiftet till ca 2,9 (2,6) miljarder kronor. NLS har avtal med Aberdeen Asset Management Sweden AB avseende förvaltningen av fastigheterna.

Solvens

Solvens II trädde i kraft 1 januari 2016 och ersatte det gamla regelverket Solvens I för privat försäkring. NLS tillämpade det gamla solvensregelverket för tjänstepension enligt de övergångsregler som gäller för försäkringsföretag med både privat försäkring och tjänstepension fram till 2020. Det innebär att Solvens I tillämpades på tjänstepension och Solvens II på privat försäkring, så kallat dubbla solvensregler. Under kvartal fyra 2020 beslutade NLS att tillämpa Solvens II på hela verksamheten. Övergången till Solvens II innebär förändringar i NLS solvensposition.

Solvens är ett mått på försäkringsföretagets finansiella ställning och styrka. Syftet är att visa hur stor kapitalbuffert företaget har för att leva upp till sina åtaganden gentemot kunderna. Solvenskvoten beskriver relationen mellan försäkringsföretagets kapitalbas och kapitalkravet för verksamheten. Kapitalkravet utgör den minsta tillåtna nivån på kapitalbasen och understiger solvenskvoten 1 har försäkringsföretaget solvensbrist eller är insolvent. NLS har fram till 2020 tillämpat de äldre bestämmelserna av försäkringsrörelsens solvensregler (Solvens I) på tjänstepensionsverksamheten

för att beräkna kapitalbas och kapitalkrav. NLS styrelse beslutade under 2020 att tillämpa Solvens II-regelverket på hela verksamheten, även på tjänstepensionsdelen. Övergången resulterade i såväl högre kapitalbas som högre kapitalkrav men i en lägre solvenskvot. Övergången resulterade också i en ökad tydlighet med samma skyddsnivå för alla kunder och i en tydligare riskstyrning.

Vid årets början var NLS solvenskvot 1,85 med dubbla solvensregler och vid utgången av 2020 uppgick den till 1,51 med Solvens II. Kapitalbasen uppgick till 7 331 miljoner kronor och kapitalkravet till 4 849 miljoner kronor per sista december 2020. Under december 2020 gjordes en utdelning till moderbolaget på 550 miljoner kronor vilket också bidragit till en minskad solvenskvot vid en jämförelse mellan ingången och utgången av 2020.

Risker och osäkerhetsfaktorer

NLS resultat påverkas dels av försäkringsverksamheten och de försäkringsrisker 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 spar-försäkringar och påverkar NLS genom att intäkterna i huvudsak är beroende av storleken på det förvaltade kapitalet. Den största finansiella risken finns dock inom traditionell försäkring på grund av garantierna som utfästs till försäkringstagarna. En stor del av placeringstillgångarna utgörs av obligationer och andra räntebärande värdepapper vars löptid anpassats till de utfästa garantiernas utbetalningsprofil. Även handel med ränteswapkontrakt görs för att få tillgångsportföljerna mer följbara mot livförsäkringsavsättningarnas känslighet för ränteförändringar. Känsligheten mäts och analyseras fortlöpande. Utöver ränterisken är aktiekursrisker, kreditrisker och fastighetsrisker något som kontinuerligt mäts och stresstestas. För att hantera de finansiella riskerna har Styrelsen fastställt limiter för respektive tillgångsslag samt definierat interna stresstester.

Inom riskförsäkring finns både sjuklighetsrisker och dödsfallsrisker. Sjuklighetsrisken består dels av sannolikheten att insjukna, dels av sannolikheten att kvarstå som sjuk vid pågående sjukfall. Sjuklighetsriskerna uppstår från sjuk- och premiebefrielseförsäkring. Premien sätts dock för ett år i taget varför de relativt snabbt kan justeras utifrån ändringar i försäkringskollektivets sjuklighet. Dödsfallsrisker finns främst inom livförsäkringsprodukten som bland annat säljs som skydd vid tecknande av bolån. Dödsfallsrisker är enklare till sin natur men resultatet kan variera mellan perioder av slumpmässiga skäl. Dels beroende på hur många dödsfall som sker, dels genom hur stora försäkringsbelopp som finns knutna till dödsfallen. För att ge ytterligare skydd mot sjuklighets- och dödsfallsrisker har NLS avtal om återförsäkring. Det innebär att försäkringsbelopp som ligger över en bestämd gräns täcks av återförsäkringsbolaget.

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

Förvaltningsberättelse, forts.

Principer och processer för ersättningar och förmåner till ledningen

För mer detaljer kring ersättningar och förmåner, se not 33.

Nya redovisningsstandarders konsekvenser

För mer detaljer kring nya redovisningsstandarders konsekvenser, se not 1.

Personal

Engagerade, innovativa och kundorienterade medarbetare ska hos NLS ha en given plats där de växer och utvecklas, samtidigt som de bidrar positivt till bolagets utveckling. NLS genomför regelbundet mätningar av medarbetarnöjdhet för att identifiera förbättringsområden.

NLS målsättning är att vara ett väl diversifierat företag. I samtliga rekryteringar ska alla sökande behandlas lika, oavsett kön, etniskt ursprung, funktionshinder, sexuell läggning, trosuppfattning eller ålder. Vid utgången av 2020 är personalsammansättningen inklusive personal i chefsposition jämnt fördelad mellan män och kvinnor.

Hållbarhetsrapport

NLS har fortsatt sin roll att vara en drivande aktör för finansindustrins klimat- och hållbarhetsarbete och leda som en god förebild.

I det FN-ledda initiativet Net-Zero Asset Owner Alliance har NLS varit ledande i arbetet med att ta fram alliansens ramverk och metoder som kommer ligga till grund för utsläppsmålen för 2025 som alliansmedlemmarna kommer att kommunicera under första kvartalet 2021. Metoderna och ramverket ska användas som industristandard för att mäta de anpassningar som krävs för att nå målet att hålla den globala temperaturökningen under 1,5 grader, vilket är den mer ambitiösa linjen av Parisavtalet.

Under 2020 har NLS även antagit styrgruppspositioner i Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) och det EU-finansierade fastighetsinitiativet Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM) samt anslutit sig till Swedish Investors for Sustainable Development (SISD).

NLS har investerat i en ny svensk småbolagsfond med utökade hållbarhetskriterier och som premierar företag som

upprätthåller ett aktivt hållbarhetsarbete samt undviker investeringar i den fossila sektorn samt kontroversiella sektorer såsom vapen, tobak, gambling, pornografi och alkohol.

I övrigt har NLS gjort flera investeringar som bland annat ska stötta samhällsbyggnad, miljö- och klimatrelaterade frågor samt investerat i två sociala obligationer där medlen är öronmärkta och ska finansiera projekt som ska lindra de ekonomiska och sociala konsekvenserna orsakade av coronapandemin, främst inom hälso- och sjukvård, utbildning samt finansiering till småföretag.

Som en del av den mer omfattande klimatstrategin skiftade NLS om 24 miljarder kronor till investeringar med låga koldioxidavtryck och strikta hållbarhetskriterier under året. Omställningen innebär att exponeringen mot koldioxidintensiva sektorer har minskats och istället investerar NLS i bolag som anses ligga i framkant i integreringen av hållbarhetsaspekter i sin verksamhet. De omställningar som har gjort innebär bland annat att Nordea Pensionsportfölj mer än halverat sitt koldioxidavtryck. Pensionsportföljen är en central del i NLS produkterbjudande och står för ca 50 procent av det kapital som NLS förvaltar.

I juni tilldelades NLS tredje pris i klassen "bästa kapitalägare" vid prisutdelningen Transparent Asset Owner (TAO). TAO-utmärkelsen är internationellt erkänt och över 1000 kapitalägare världen över granskades i tilldelningsprocessen.

För mer detaljerad information om hur Nordea arbetar med hållbarhet, se icke-finansiell rapport i Förvaltningsberättelsen i Nordea Bank Abp's årsredovisning samt Nordeas Hållbarhetsrapport 2020 på nordea.com, vilka NLS är en del av.

Förväntad utveckling

NLS planerar att fortsätta arbeta för att ta ytterligare marknadsandelar med bibehållen god lönsamhet, hållbarhet och positiva kundupplevelser i fokus.

Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital om 1 940 163 329,4 kronor, varav årets vinst 758 681 384,0 kronor, balanseras i ny räkning.

Femårsöversikt

Resultat

MSEK	2020	2019	2018	2017	2016
Premieinkomst	338,0	314,8	306,3	318,6	299,4
Inbetalda premier	23 712,8	20 011,2	18 002,9	18 668,0	15 960,6
Avgifter från kunder (investeringsavtal)	440,5	422,4	413,2	415,4	388,2
Kapitalavkastning netto i försäkringsrörelsen	88,8	1 953,7	2 726,1	1 183,7	2 059,9
Orealiserade vinster / förluster	7 220,8	25 279,8	-7 589,7	8 515,6	6 480,4
Försäkringsersättningar	-121,6	-99,6	-80,3	-100,3	-115,4
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	454,0	486,1	360,4	373,8	365,7
Årets resultat	758,7	750,5	565,6	708,3	545,2

Ekonomisk ställning

MSEK	2020	2019	2018	2017	2016
Placeringstillgångar	39 135,9	39 497,4	37 763,5	40 570,4	40 540,0
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	148 378,7	130 400,3	97 499,2	94 323,9	78 216,7
Försäkringstekniska avsättningar	24 192,9	24 369,9	23 947,1	25 233,2	25 570,1
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	159 919,1	142 234,0	107 566,3	105 441,1	88 877,3
Konsolideringskapital	3 293,5	3 083,8	3 233,3	3 667,7	3 609,4

Nyckeltal

Procent	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat av livförsäkringsrörelsen					
Förvaltningskostnadsprocent	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
Resultat av kapitalförvaltningen					
Direktavkastning %	1,5	1,7	1,7	2,1	2,1
Totalavkastning %	3,9	11,7	-1,4	5,9	5,6
Totalavkastning per portfölj %					
Privatportföljen	4,1	9,3	1,5	3,8	8,0
Tjänsteportföljen	2,5	10,7	0,1	4,9	6,9
Tillväxtportföljen	4,6	19,0	-4,3	9,8	5,0
Trygga portföljen	2,2	5,2	-1,2	2,7	1,9
Stabil pension tillväxtportföljen	4,4	19,2	-3,4	9,9	-
Stabil pension trygga portföljen	3,5	7,8	-0,9	3,4	-

Direktavkastning i procent

Total direktavkastning beräknas i förhållande till genomsnittliga nettotillgångar.

Totalavkastning i procent

Total totalavkastning beräknas i förhållande till genomsnittliga nettotillgångar. För respektive portfölj beräknas tid- och volymviktad kursutveckling för respektive portfölj, vilket är samma avkastning som redovisas till våra kunder.

Femårsöversikt, forts.

Kapitalstyrka

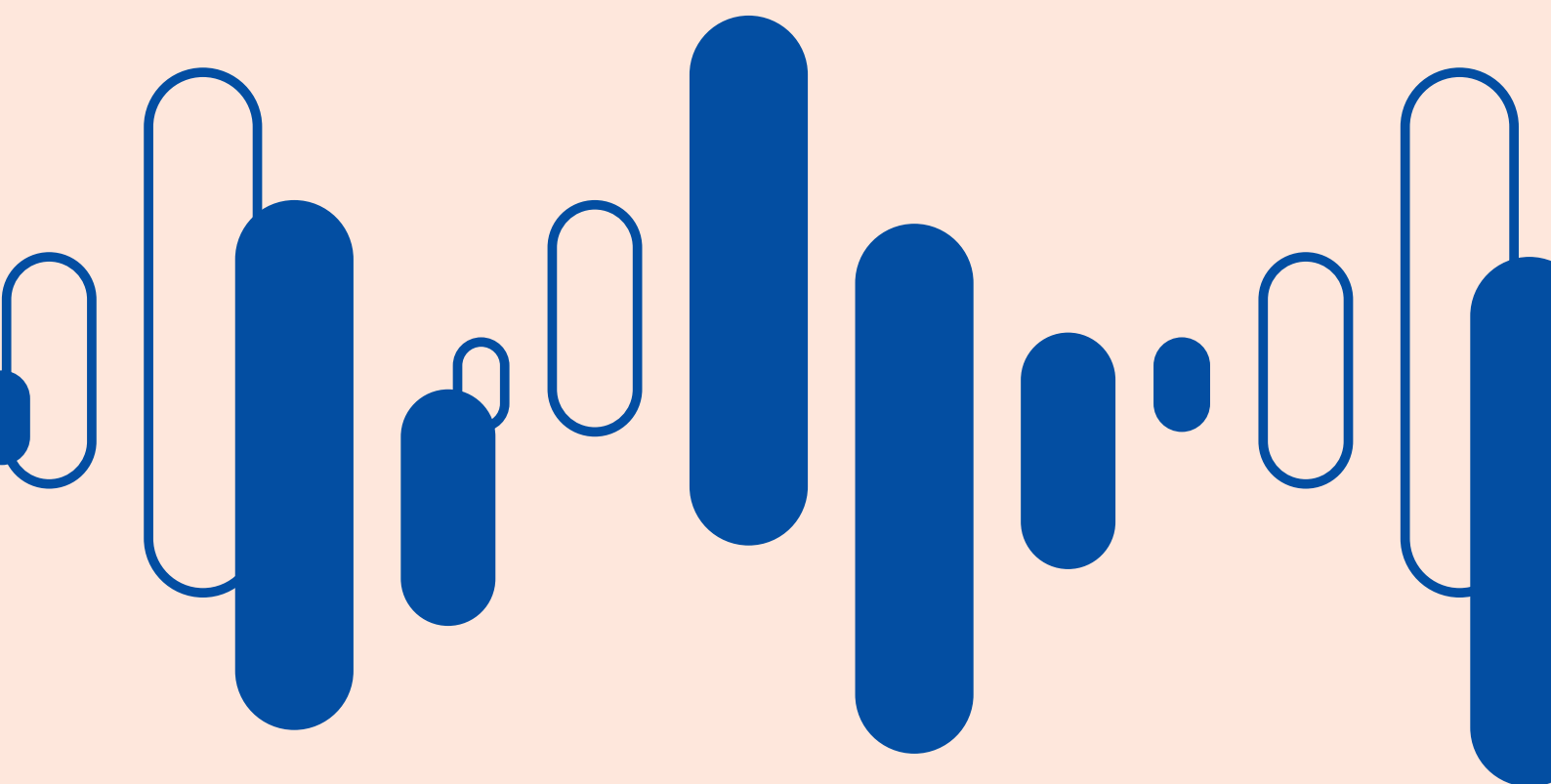
MSEK		2020	2019	2018	2017	2016
Bundet eget kapital	Primärkapital	1 053,3	1 052,7	1 016,7	1 000,0	1 000,0
Fritt eget kapital	Primärkapital	1 940,2	1 731,1	1 916,6	2 367,7	2 309,4
Justering till solvensbalansräkning	Primärkapital	4 037,5	1 850,7	1 649,2	1 970,4	1 069,2
Efterställt förlagslån	Primärkapital	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0
Kapitalbas, primärkapital		7 331,0	4 934,5	4 882,5	5 638,1	4 678,6
Solvenskapitalkrav		4 849,4	2 668,7	2 290,4	2 524,9	2 031,6
Minimikapitalkrav		1 339,1	1 124,8	957,5	897,1	796,2

Från 1 januari 2016 när Solvens II-regelverket trädde ikraft för privat försäkring har tjänstepensionsförsäkring fortsatt reglerats med det gamla solvensregelverket. Försäkringsbolag med både tjänstepension och privat försäkring har emellertid möjligheten att låta hela bolaget regleras under Solvens II. NLS valde att gå över till Solvens II för hela bolaget under 2020. I femårsöversikten redovisas därför kapitalstyrkan utifrån dubbla solvensregler fram till och med 2019, och utifrån Solvens II i sin helhet 2020.

Totalavkastningstabell

Portfölj 2020	Ingående marknadsvärde, MSEK	Utgående marknadsvärde, MSEK	Totalavkastning		Totalavkastning 5 års genom- snitt, %
			MSEK	%	
Privatportföljen	9 277,5	8 805,7	361,0	4,1	5,3
Tjänsteportföljen	2 513,7	2 405,5	59,0	2,5	5,0
Tillväxtportföljen	14 958,9	14 712,6	634,6	4,6	6,5
Trygga portföljen	9 276,6	9 578,3	205,5	2,2	2,2
Stabil pension Tillväxtportföljen	673,5	949,7	44,5	4,4	–
Stabil pension Trygga portföljen	255,8	359,2	10,2	3,5	–
Totalt	36 956,0	36 811,0			

Finansiella rapporter



Resultaträkning

Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse

MSEK	Not	2020	2019
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)			
- Premieinkomst	3	338,0	314,8
- Premier för avgiven återförsäkring		-14,7	-15,5
		323,3	299,3
Avgifter från kunder (investeringsavtal)			
Kapitalavkastning, intäkter	4	848,8	2 081,3
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk			
- Värdeökning på fondförsäkringstillgångar och dylikt		6 041,3	23 216,5
Värdeökning på övriga placeringstillgångar		1 181,6	2 353,1
	5	7 222,9	25 569,6
Övriga tekniska intäkter			
		16,9	21,1
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)			
- Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	6	-118,4	-100,1
Återförsäkrares andel		4,3	2,0
- Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		1,3	-4,4
Återförsäkrares andel		-8,8	2,9
		-121,6	-99,6
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)			
- Livförsäkringsavsättning			
Före avgiven återförsäkring		-1 544,8	-2 211,8
- Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring			
Före avgiven återförsäkring		306,0	-1 769,8
Fondförsäkringsåtagande och dylikt			
Före avgiven återförsäkring		-5 895,3	-23 079,7
		-7 134,1	-27 061,3
Driftskostnader			
	7	-380,6	-329,3
Kapitalavkastning, kostnader			
	8	-760,0	-127,6
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar			
	9	-2,1	-289,8
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		454,0	486,1

Resultaträkning, forts.

Icke-teknisk redovisning

MSEK	Not	2020	2019
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		454,0	486,1
Kapitalavkastning, intäkter		8,2	-6,3
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		8,1	-
Kapitalavkastning, kostnader		-31,5	-25,6
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		-1,3	-1,2
Övriga intäkter	11	762,8	691,3
Övriga kostnader		-41,6	-27,3
Resultat före skatt		1 158,7	1 117,0
Skatt	12	-400,0	-366,5
Årets resultat, tillika årets totalresultat		758,7	750,5

Balansräkning

Tillgångar

MSEK	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
Immateriella tillgångar			
- Andra immateriella tillgångar		53,3	52,7
		53,3	52,7
Placeringstillgångar			
- Byggnader och mark	14	629,7	627,8
- Placeringar i koncernföretag			
Aktier och andelar i koncernföretag	15	208,2	174,9
Lån till koncernföretag	16	1 894,1	1 625,3
- Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	17	14 275,5	14 665,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18	19 774,5	20 612,2
Derivat	19	787,1	619,2
		37 569,1	38 325,1
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk			
- Fondförsäkringstillgångar och dylikt	20	148 378,7	130 400,3
		148 378,7	130 400,3
Återförsäkrarens andel av Försäkringstekniska avsättningar			
- Oreglerade skador		27,0	35,9
		27,0	35,9
Fordringar			
- Övriga fordringar	23	285,4	359,5
		285,4	359,5
Andra tillgångar			
- Kassa och bank		1 475,9	1 184,9
		1 475,9	1 184,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
- Upplupna ränte- och hyresintäkter		164,3	158,8
- Förutbetalda anskaffningskostnader	24	241,5	227,2
- Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13,1	12,9
		418,9	398,9
Summa tillgångar		188 208,3	170 757,3

Balansräkning, forts.

Eget kapital, avsättningar och skulder

MSEK	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
Eget kapital			
- Bundet eget kapital			
Aktiekapital (6 000 aktier á nom 100 000 kr)		600,0	600,0
Överkursfond		400,0	400,0
Fond för utvecklingsutgifter		53,3	52,7
		1 053,3	1 052,7
- Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		1 181,5	980,6
Årets resultat		758,7	750,5
		1 940,2	1 731,1
Summa eget kapital		2 993,5	2 783,8
Efterställda skulder			
- Förlagslån			
	25	300,0	300,0
		300,0	300,0
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			
- Livförsäkringsavsättning			
	26	24 030,8	24 215,3
- Oreglerade skador			
	27	189,1	190,5
		24 219,9	24 405,8
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk			
- Villkorad återbäring			
	26	11 469,8	11 775,8
- Fondförsäkringsåtaganden och dylikt			
	28	148 449,3	130 458,1
		159 919,1	142 233,9
Andra avsättningar			
- Pensioner och liknande förpliktelser			
	29	68,4	48,6
Depåer från återförsäkrare			
		13,9	12,6
Skulder			
- Skulder avseende återförsäkring			
		3,0	8,1
- Aktuell skatteskuld			
		20,9	65,3
- Derivat			
	30	73,4	171,4
- Övriga skulder			
	31	547,2	648,9
		644,5	893,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
- Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
	32	49,0	78,9
		49,0	78,9
Summa skulder		185 214,8	167 973,5
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		188 208,3	170 757,3

Resultatanalys

Livförsäkringsrörelse, direkt försäkring av svenska risker

MSEK	Totalt 2020	Avgiftsbestämd traditionell försäkring	Fondförsäkring	Depåförsäkring	Grupplivförsäkring	Sjukförsäkring	Premiebefrielseförsäkring
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse							
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)							
- Premieinkomst	338,0	4,6	-	-	296,9	23,0	13,5
- Premier för avgiven återförsäkring	-14,7	-0,7	-	-	-4,8	-5,1	-4,1
	323,3	3,9	-	-	292,1	17,9	9,4
Avgifter från kunder (investeringsavtal)	440,5	214,8	182,0	43,7	-	-	-
Kapitalavkastning, intäkter	848,8	848,8	-	-	-	-	-
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk							
- Värdeökning på fondförsäkringstillgångar och dylikt	6 041,3	54,8	3 124,6	2 861,9	-	-	-
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	1 181,6	1 181,6	-	-	-	-	-
	7 222,9	1 236,4	3 124,6	2 861,9	-	-	-
Övriga tekniska intäkter	16,9	2,5	14,4	-	-	-	-
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)							
- Utbetalda försäkringsersättningar							
Före avgiven återförsäkring	-118,4	-1,6	-	-	-105,8	-7,9	-3,1
Återförsäkrarens andel	4,3	-	-	-	2,4	1,2	0,7
- Förändring i Avsättning för oreglerade skador							
Före avgiven återförsäkring	1,3	-2,9	-	-	-5,2	5,8	3,6
Återförsäkrarens andel	-8,8	-	-	-	-	-6,4	-2,4
	-121,6	-4,5	-	-	-108,6	-7,3	-1,2
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)							
- Livförsäkringsavsättning							
Före avgiven återförsäkring	-1 544,8	-1 544,8	-	-	-	-	-
- Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk							
Villkorad återbäring							
Före avgiven återförsäkring	306,0	306,0	-	-	-	-	-
Fondförsäkringsåtagande och dylikt							
Före avgiven återförsäkring	-5 895,3	-50,3	-3 246,7	-2 598,3	-	-	-
	-7 134,1	-1 289,1	-3 246,7	-2 598,3	-	-	-
Driftskostnader	-380,6	-124,2	-137,4	-71,8	-36,2	-7,6	-3,4
Kapitalavkastning, kostnader	-760,0	-760,0	-	-	-	-	-
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar							
	-2,1	-2,1	-	-	-	-	-
	-2,1	-2,1	-	-	-	-	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	454,0	126,5	-63,1	235,5	147,3	3,0	4,8
Försäkringstekniska avsättningar							
Livförsäkringsavsättning	24 030,8	24 030,8	-	-	-	-	-
- Varav återförsäkrarens andel	-	-	-	-	-	-	-
Avsättning för oreglerade skador	189,1	8,9	-	-	65,3	86,7	28,2
- Varav återförsäkrarens andel	27,0	-	-	-	-	22,7	4,3
Summa försäkringstekniska avsättningar	24 219,9	24 039,7	-	-	65,3	86,7	28,2
Varav återförsäkrarens andel	27,0	-	-	-	-	22,7	4,3
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk							
Villkorad återbäring	11 469,8	11 469,8	-	-	-	-	-
Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	148 449,3	1 309,5	78 403,1	68 736,7	-	-	-
Summa försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	159 919,1	12 779,3	78 403,1	68 736,7	-	-	-

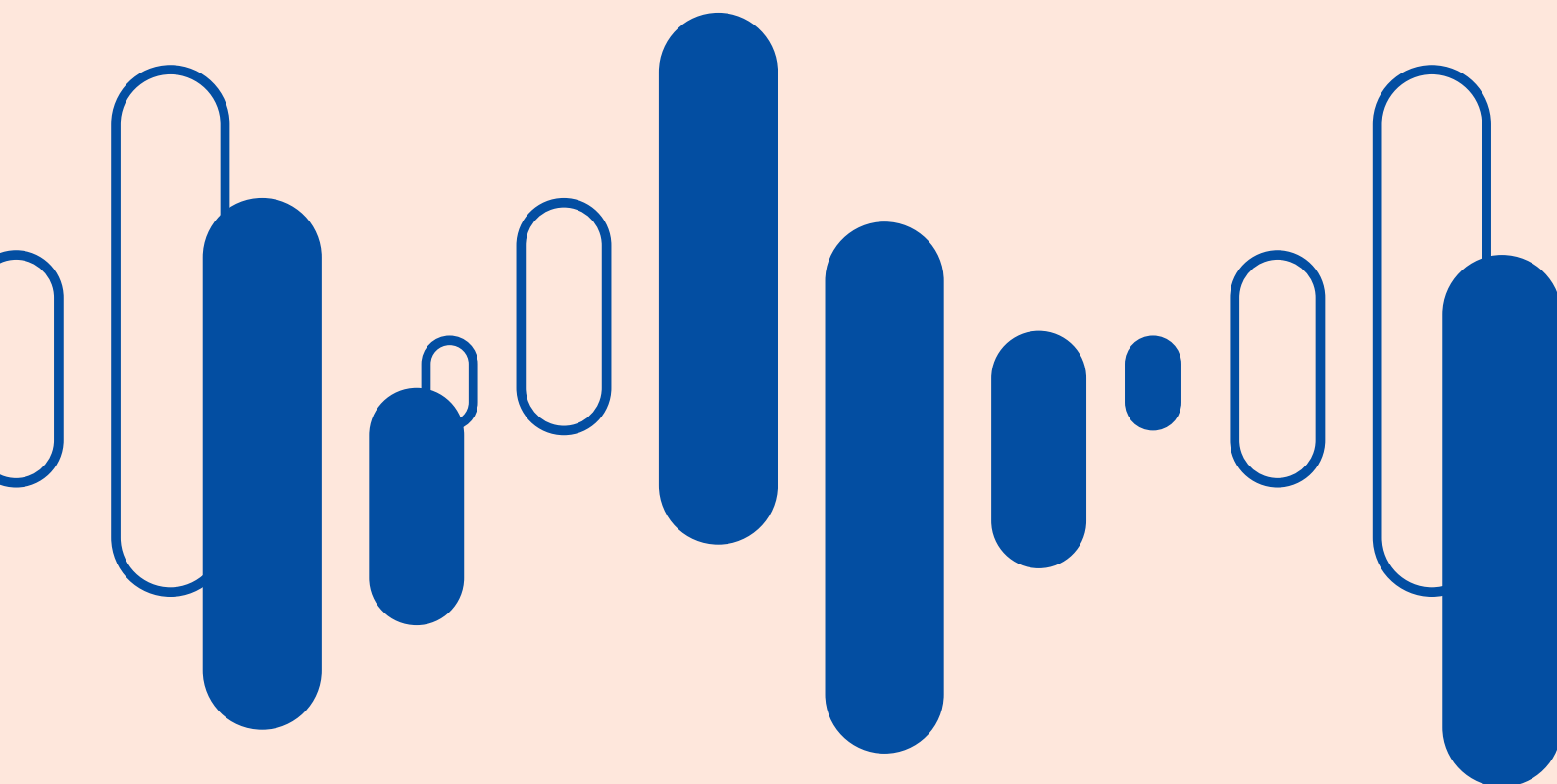
Rapport över förändringar i eget kapital

Aktiekapital, 6 000 aktier á nom 100 000 SEK

MSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Fond för utvecklings-utgifter	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans eget kapital 2019-01-01	600,0	400,0	16,7	1 351,0	565,6	2 933,3
Disposition av föregående års vinst				565,6	-565,6	-
Överfört mellan fritt och bundet kapital			36,0	-36,0		-
Lämnad utdelning				-900,0		-900,0
Årets resultat, tillika årets totalresultat					750,5	750,5
Utgående balans eget kapital 2019-12-31	600,0	400,0	52,7	980,6	750,5	2 783,8
Ingående balans eget kapital 2020-01-01	600,0	400,0	52,7	980,6	750,5	2 783,8
Disposition av föregående års vinst				750,5	-750,5	-
Överfört mellan fritt och bundet kapital			0,6	-0,6		-
Aktiereglerad ersättning ¹⁾				1,0		1,0
Lämnad utdelning				-550,0		-550,0
Årets resultat, tillika årets totalresultat					758,7	758,7
Utgående balans eget kapital 2020-12-31	600,0	400,0	53,3	1 181,5	758,7	2 993,5

1) Ersättningen regleras med aktier från moderbolaget Nordea Bank Abp.

Noter



Not 1. Redovisningsprinciper

Innehållsförteckning för Not 1

1.	Förändringar implementerade 2020	17
2.	Förändringar i IFRS som ännu inte tillämpats	17
3.	Allmänna redovisningsprinciper	17
4.	Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar	18
5.	Försäkrings- respektive investeringsavtal	18
6.	Intäktsredovisning	18
7.	Finansiella instrument	18
8.	Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument	19
9.	Förvaltningsfastigheter	20
10.	Immateriella tillgångar	20
11.	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20
12.	Driftskostnader	20
13.	Värdering av försäkringstekniska avsättningar	20
14.	Avsättningar för villkorad återbäring	21
15.	Avsättningar för fondförsäkring, depåförsäkring och traditionell kapitalförsäkring utan garanti	21
16.	Avsättningar för oreglerade skador	21
17.	Solvensberäkningar	21
18.	Ränteantaganden för bestämmande av garanterade förmåner	21
19.	Skatter	21
20.	Ersättningar till anställda	22
21.	Eventualförpliktelser	22

Årsredovisningen för verksamhetsåret 2020, avges per den 31 december 2020, och avser Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ) (NLS) med säte i Stockholm (org.nr 516401-8508). Adressen till huvudkontoret är 105 71 Stockholm.

Årsredovisningen har upprättats enligt Lag (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL). NLS tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS, vilket innebär att årsredovisningen är upprättad enligt IFRS med de tillägg och undantag som följer av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag FFFS 2019:23 inklusive ändringsföreskrifter, samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

NLS är ett helägt dotterbolag till Nordea Bank Abp (FO-nummer 2858394-9), med säte i Helsingfors. NLS räkenskaper konsolideras i Nordeaconcernens årsredovisning. Därför behöver ingen egen koncernredovisning upprättas.

Resultat- och balansräkningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 april 2021.

1. Förändringar implementerade 2020

Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:23

Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag FFFS 2019:23 ersätter från den 1 januari 2020 den tidigare föreskriften 2015:12 om årsredovisning i försäkringsföretag. NLS årsredovisning påverkas genom kravet på att upprätta kassaflödesanalys för onoterade företag i juridisk person har tagits bort eftersom det inte framgår av lag samt att försäkringsföretagens indelning av försäkringsgrenarna i tjänstepensionsverksamhet och övrig livförsäkringsverksamhet har tagits bort.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2019.

2. Förändringar i IFRS som ännu inte tillämpats

IFRS 17 Försäkringsavtal

IFRS 17 Försäkringsavtal ska ersätta IFRS 4 och ska enligt nuvarande förslag träda ikraft 1 januari 2023. Den syftar till att skapa en enhetlig metod för redovisning av alla typer av försäkringsavtal, en högre grad av transparens över försäkringsföretagens intjäning och ökad jämförbarhet mellan företag och länder. NLS har fortsatt analys och utvärdering av hur den nya standarden påverkar klassificering och värdering av investerings- respektive försäkringsavtal, men det är för tidigt att med säkerhet beskriva hur det kommer att påverka framtida redovisning. Det nuvarande svenska redovisningsregelverket för försäkringsföretag skiljer sig avsevärt ifrån de redovisnings- och värderingsregler som föreskrivs i IFRS 17, även när det gäller uppställningsformer för balans- och resultaträkningar och upplysningskrav. Det är tveksamt i hur hög grad IFRS 17 anses vara i överensstämmelse med svensk lagstiftning (ÅRFL) och därmed hur stora skillnader som krävs i lagbegränsad IFRS jämfört med IFRS 17.

3. Allmänna redovisningsprinciper

Företsättningar 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 instrument som redovisas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar och skulder klassificerade som finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultatet samt fastigheter.

Redovisning och bortbokning i balansräkningen

Börsnoterade värdepapper och derivatinstrument, redovisas på affärsdagen, det vill säga vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna och rättigheterna övergår mellan parterna.

Finansiella tillgångar, andra än de för vilka affärsdagsredovisning 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.

En finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när den upphör att existera, det vill säga när den förpliktelse som specificeras i avtalet är fullgjord, annullerad eller har löpt ut.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

En finansiell tillgång och en finansiell skuld ska kvittas och redovisas med ett nettobelopp endast när det föreligger en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och avsikten är att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Inga finansiella instrument redovisas netto i balansräkningen.

Börsnoterade derivat bokas bort från balansräkningen på daglig basis när likvid betalas eller erhålls och instrumentet justeras till rådande marknadsvillkor. 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. Ytterligare information framgår av not 36.

Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

4. 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
- Värdering till verkligt värde av fastigheter
- Aktuariella beräkningar av skulder till försäkringstagare
- Krav i civilrättsliga processer

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 under avsnittet 8. Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument.

Värdering till verkligt värde av fastigheter

För värdering av fastigheterna används ett antal antaganden som har betydande påverkan på redovisat värde. Metod och antagandena beskrivs ytterligare i denna not under avsnittet 9. Förvaltningsfastigheter samt i not 14.

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. Ytterligare information avseende känslighet för de viktigaste antagandena beskrivs i not 2.

Krav i civilrättsliga processer

Inom ramen för den normala affärsverksamheten kan bolaget bli föremål för krav i civilrättsliga stämningar och tvister, varav de flesta rör relativt begränsade belopp.

5. Försäkrings- respektive investeringsavtal

Skulder och förpliktelser till försäkringstagare omfattar åtaganden enligt antingen försäkringsavtal eller investeringsavtal. Enligt IFRS 4 Försäkringsavtal ska avtal som överför en betydande försäkringsrisk till försäkringsföretaget klassificeras som försäkringsavtal. Investeringsavtal är avtal som har försäkringsavtalets juridiska form, men för vilka försäkringsrisken inte bedöms vara betydande. Det förekommer också såväl försäkringsavtal som investeringsavtal med diskretionära delar. I NLS har riskförsäkringar såsom sjukförsäkring, premiebefrielseförsäkring och livförsäkring klassificerats som försäkringsavtal medan sparandeprodukter utan garanti klassificerats som investeringsavtal. De så kallade Traditionella försäkringarna är klassificerade som sparförsäkringar med garantier och diskretionära delar.

6. Intäktsredovisning

Som premieinkomst redovisas inbetalda belopp under räkenskapsåret tillhörande försäkringsavtal oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår. Förskottsbetalda premier inkluderas, i enlighet med FFFS 2019:23, där gällande avtal finns. Som avgifter från kunder i resultaträkningen redovisas under året uttaga avgifter från kunder avseende inves-

teringsavtal, inklusive avgifter från kunder avseende avtal med diskretionära delar, i takt med att prestationsåtagandet uppfylls.

Investeringsavtal redovisas som finansiellt instrument i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument. Insättningar och uttag förs direkt mot balansräkningen, endast bolagets avgiftsuttag redovisas i resultaträkningen under rubriken 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. Även avtal med diskretionära delar redovisas i enlighet med detta stycke.

Förändringar som inte beror på insättningar eller uttag redovisas över resultatet under rubrikerna kapitalavkastning respektive värdeförändring på placeringstillgångar samt 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.

7. Finansiella instrument

Ett finansiellt instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld (eller egetkapitalinstrument) i ett annat företag.

Klassificering

Alla finansiella instrument som omfattas av IFRS 9 har i enlighet med denna standard klassificerats i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet
- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Kategorin Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet delas upp i innehav för handel och innehav som vid första redovisningstillfället identifieras som en tillgång värderad till verkligt värde via resultatet.

Aktier och andelar (inklusive aktier och andelar i koncernföretag), lån till koncernföretag, obligationer och andra räntebärande värdepapper, övriga finansiella placeringstillgångar samt fondförsäkringstillgångar och dylikt klassificeras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet enligt identifiering. Aktier och andelar, obligationer och räntebärande värdepapper, övriga finansiella placeringstillgångar samt fondförsäkringstillgångar och dylikt består både av instrument som är noterade på en aktiv marknad och av sådana som inte är noterade på en aktiv marknad. Lån till koncernföretag är inte noterade på en aktiv marknad. Derivat klassificeras som innehav för handelsändamål.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Kassa och bank, upplupna intäkter och övriga fordringar klassificeras som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Kategorin Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet delas upp i innehav för handel och innehav som vid första redovisningstillfället identifieras som en skuld värderad till verkligt värde via resultatet. Fondförsäkringsåtaganden och dylikt speglas av underliggande tillgångar i balansräkningen som värderats till verkligt värde över resultatet och klassificeras som skulder värderade till verkligt värde över resultatet enligt identifiering, liksom återköpstransaktioner som redovisas under Övriga skulder. Derivat klassificeras som innehav för handelsändamål.

Livförsäkringsavsättningen inklusive villkorad återbäring speglas av underliggande tillgångar i balansräkningen som värderats till verkligt värde över resultatet och klassificeras som skulder värderade till verkligt värde över resultatet enligt identifiering. Livförsäkringsavsättningen redovisas i enlighet med IFRS 4 Försäkringsavtal (med den lagbegränsade justeringen som beskrivs i punkt 13 Värdering av försäkrings-tekniska avsättningar) medan den villkorade återbäringen beräknas som placeringstillgångar för försäkringstagarens räkning redovisade till verkligt värde över resultatet från draget livförsäkringsavsättningen. Den villkorade återbäringen förändras av skillnaden i verkligt värde på underliggande tillgångar men även av nivån på livförsäkringsavsättningen och klassificeras som skulder värderade till verkligt värde över resultatet enligt identifiering. Upplupna kostnader och övriga skulder värderade till verkligt värde via resultatet enligt identifiering. Upplupna kostnader ska redovisas även för dessa avtal.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Den efterställda skulden består av förlagslån. Förlagslån, upplupna kostnader och övriga skulder (exklusive återköpstransaktioner), klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Repor

Med repor avses avtal där parterna samtidigt har kommit överens om försäljning och återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris, så kallad återköpstransaktion. Värdepapper som säljs i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen under transaktionens löptid. Reporna redovisas under Övriga finansiella placeringstillgångar respektive Övriga skulder och värderas till verkligt värde via resultatet.

För ytterligare information angående finansiella instrument se not 21 och 22.

8. Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivat) som klassificeras som tillhörande kategorierna Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultatet, 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 till-

gången 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.

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

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

Om noterade priser för ett finansiellt instrument inte representerar faktiska och regelbundet förekommande marknads-transaktioner, eller om noterade priser inte finns tillgängliga, fastställs det verkliga värdet med hjälp av lämplig värderingsmetod.

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, t.ex. 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 värde 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 22 Upplupna kostnader om tillgångar och skulder 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 andra indata än de noterade priser som ingår i nivå 1 (nivå 2), och
- värderingsmetod som använder ej observerbara indata (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.

Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

9. 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 därefter i balansräkningen till verkligt värde. Det verkliga värdet baseras på värdering 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. Under 2020 har en omvärdering skett årligen. Från år 2021 genomförs denna omvärdering kvartalsvis. Värderingsmetoden tillhör nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Såväl realiserade 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.

10. Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar avser egenutvecklad programvara. Posten värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Kostnader för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som är direkt hänförliga till utveckling av identifierbara programvaruprodukter som kontrolleras av företaget, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa programvaran så att den kan användas.
- Företagets avsikt är att färdigställa programvaran och att använda den.
- Företaget har förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången.
- Det kan visas hur programvaran genererar troliga framtida ekonomiska fördelar.
- Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda programvaran finns tillgängliga.
- De utgifter som är hänförliga till programvaran under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utvecklingsutgifter, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella anläggningstillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilken de hänför sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningar av immateriella tillgångar

Avskrivningar sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod.

Nedskrivningar av immateriella tillgångar

En tillgångs återvinningsvärde fastställs när det finns någon indikation som tyder på att tillgångens värde kan ha minskat. Ännu ej färdigställda utvecklingsarbeten prövas för nedskrivning årligen oavsett förekomst av indikationer på värdeminskning. Tillgången skrivs ner när det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningsbeloppet belastar periodens resultat.

11. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

I posten ingår direkta försäljningskostnader avseende pensionsprodukterna vilka aktiveras som anskaffningskostnader. Avskrivningstiden uppgår till tio år.

12. Driftskostnader

Driftskostnaderna specificeras i not till resultaträkningen uppdelade i anskaffning, förändring av förutbetalda anskaffningskostnader, administration och provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring.

13. Värdering av försäkringstekniska avsättningar

Livförsäkringsavsättningar beräknas enligt fastställda riktlinjer och beräkningsunderlag. Värdering görs enligt FFFS 2019:23 med aktsamma antaganden för tjänstepension och betryggande antaganden för övrig livförsäkring. För bestämmande av diskonteringsräntan tillämpas metoden som föreskrevs i Finansinspektionens föreskrift FFFS 2013:23.

Livförsäkringsavsättningar för sparförsäkring beräknas som det diskonterade nuvärdet av framtida garantiutfästelser, 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 flyttkapital 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 NLS resultat och därmed eget kapital.

Vid beräkning av livförsäkringsavsättningar är diskonteringsräntan en avgörande parameter för hur stor avsättning en 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 och revideras årligen.

Livförsäkringsavsättningarnas känslighet för de viktigaste antagandena, diskonteringsräntan och driftskostnadsantagandet, redovisas i not 2. Eftersom diskonteringsräntan bestäms av aktuella marknadsräntor vid beräkningstillfället är känsligheten för diskonteringsräntan som parameter kopplat till ränterisk generellt, vilken är en av marknadsriskerna som beskrivs i not 2. Driftskostnadsantagandet bestäms utifrån de faktiska driftskostnaderna i NLS, vilka kommer att utvecklas med en viss osäkerhet i framtiden. Osäkerheten kring driftskostnadsutvecklingen i framtiden finns beskriven i not 2 där även känsligheten för livförsäkringsavsättningarna redovisas.

Diskonteringsränta

För bestämmande av diskonteringsräntan tillämpas metoden som föreskrevs i Finansinspektionens föreskrift FFFS 2013:23. Diskonteringsräntan baseras på aktuella marknadsvärden på så kallade Swap-kontrakt på upp till 10 års löptid. Mellan 10 och 20 års löptid viktas marknadsnoteringarna på swap-kontrakt 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 spot-räntor, som diskonteringsräntan består av, blir räntekurvan lägre och uppnår aldrig 4,2 procent ens vid 100 års löptid. Från de underliggande marknadsnoteringarna på swap-kontrakten ska avdrag göras för kreditrisk, 35 baspunkter för aktsam diskonteringsränta och 55 baspunkter för betryggande.

Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

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.

Dödlighetsantagande

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 förmåner beräknas könsneutralt.

14. Avsättningar för villkorad återbäring

Avsättning för villkorad återbäring beräknas som placeringsstillgångar för försäkringstagarnas räkning från draget livförsäkringsavsättningen. Tillgångarna värderas till verkligt värde över resultatet. Beräkning av villkorad återbäring görs separat på delbestånd som hålls åtskilda från varandra av villkorsmässiga och legala skäl. Om livförsäkringsavsättningen är större än placeringstillgångarna på ett av delbestånden belastas NLS resultat och egna kapital av mellanskillnaden.

15. Avsättningar för fondförsäkring, depåförsäkring och traditionell kapitalförsäkring utan garanti

Dessa försäkringsprodukter 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. I traditionell kapitalförsäkring utan garanti är det NLS som bestämmer vilka värdepapperstillgångar som placeringarna görs i men i övrigt värderas avsättningar och skulder på samma sätt som i fond- och depåförsäkring. I traditionell kapitalförsäkring utan garanti investeras inte bara i värdepapperstillgångar utan även i fastigheter. Värdeförändringar av fond- och värdepapperstillgångar samt fastigheter för försäkringstagarnas räkning redovisas över resultaträkningen, men påverkar inte resultatet då motsvarande förändring av den försäkringstekniska avsättningen redovisas på balansräkningens skuldsida och i resultaträkningen. Inga av dessa produkter har några utfästa garantier och därför förändras tillgångar och skulder lika över tiden.

Produkterna hänförs till värderingskategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, för att undvika en effekt i resultaträkningen när de kopplade placeringsstillgångarna värderas till verkligt värde via resultatet. De kopplade placeringstillgångarna redovisas i sin helhet under rubriken Fondförsäkringstillgångar och dylikt medan motsvarande skuld redovisas under rubriken Fondförsäkringsåtaganden och dylikt.

16. 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 (SUS07) samt diskonteras med aktsam 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.

17. Solvensberäkningar

NLS är ett så kallat blandat bolag med både tjänstepension och övrig livförsäkring. Den 1 januari 2016 trädde Solvens II-regelverket ikraft för övrig livförsäkring medan tjänstepension fortsatte att regleras med det gamla solvensregelverket. Tjänstepension regleras då även under försäkringsrörelselagens gamla lydelse, som den var utformad per 31 december 2015. Blandade bolag har emellertid valmöjligheten att låta hela bolaget följa Solvens II-regelverket. NLS valde att låta hela bolaget regleras med Solvens II med start under oktober 2020.

Sammanfattningsvis har NLS reglerats med dubbla regelverk från 1 januari 2016, när Solvens II-regelverket trädde ikraft, till oktober 2020 när NLS bestämde att hela bolaget ska regleras av Solvens II. Därav följer att NLS regleras i sin helhet utifrån försäkringsrörelselagens nuvarande lydelse och med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2015:8.

Solvens II är ett så kallat riskbaserat regelverk vilket innebär att kapitalkravet beror av hur stora risker som bolaget och dess produkter är exponerat för. Principerna bakom Solvens II-regelverkets riskbaserade utformning medför även att försäkringstekniska avsättningar för solvensändamål värderas på ett annat sätt än för den finansiella redovisningen och skiljer därför mot årsredovisningen. De principiella skillnaderna mellan värderingsmetoderna gör att en särskild solvensbalansräkning upprättas för solvensberäkningarna.

18. Ränteantaganden för bestämmande av garanterade förmåner

I ålderspension med traditionell förvaltning tillämpas en ränta på 2,75 procent före avdrag för driftskostnader och avkastningsskatt. Produkten nytecknas inte. Ålderspension med garanti har öppnats för nyförsäljning med en garanti på 85 procent av inbetalda premier. Tidigare inbetalda premier garanteras till 100 procent. Garantiräntan är 0 procent efter avdrag för driftskostnader och avkastningsskatt, vilket blir cirka 1 procent före avdrag. Traditionell kapitalförsäkring saknar garanti.

19. 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 12. 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

Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

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.

20. 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

Aktierelaterade ersättningar inbegriper både ersättningar som regleras med kontanter och ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument när ersättningen är relaterad till akties utveckling. Ersättning som regleras med kontanter skuldförs medan ersättning som regleras med eget kapitalinstrument ökar det egna kapitalet. All ersättning kostnadsförs.

Aktierelaterade ersättningar – program som regleras med eget kapitalinstrument

Nordea har ställt ut program där 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 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 intjäning.

Sociala avgifter periodiseras också över intjänandeperioden i enlighet med UFR 7 från Rådet för finansiell rapportering: IFRS 2 och sociala avgifter för noterade företag. Avsättningen för sociala avgifter omvärderas vid varje balansdag för att säkerställa att den baseras på rättigheternas verkliga värde på balansdagen.

Aktierelaterade ersättningar – 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. 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 33 "Personal".

Ersättningar efter avslutad anställning – pensionsplaner

Pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Företaget har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. För de avgiftsbestämda pensionsplanerna betalas fasta avgifter i takt med intjänandet och herefter uppstår inte några ytterligare förpliktelser. Vid förmånsbestämda planer står företaget i allt väsentligt riskerna för att ersättningarna kommer att kosta mer än förväntat och att avkastningen på relaterade tillgångar kommer att avvika från förväntningarna. Den förmånsbestämda pensionsplanen är en fonderad pensionsplan där pensionsrätterna delvis tryggas genom Nordeas Pensionsstiftelse. Enligt RFR 2 ska ett företag som har tryggt pensionsförpliktelser genom överföring av medel till en pensionsstiftelse redovisa en avsättning endast om stiftelsens förmögenhet värderad till marknadsvärde understiger förpliktelserna. Överstiger stiftelsens förmögenhet förpliktelserna får inte någon tillgång redovisas. Värdet på företagets förpliktelser som omfattas av tryggandelagen beräknas enligt tryggandelagens bestämmelser. Övriga förpliktelser om pension värderas med ledning av försäkringstekniska grunder.

Från 2016-12-31 har tecknats en kreditförsäkring till den del värdet på tillgångarna i stiftelsen understiger pensionsförpliktelserna och därmed redovisas som en skuld i balansräkningen.

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. Beräkningarna baseras på ett antal aktuariella och finansiella antaganden enligt Tryggandelagen. Dessutom följs finansinspektionens föreskrifter om försäkringstekniska grunder, de så kallade tryggandegrunderna FFS 2007:24, som bland annat årligen fastställer antagande om diskonteringsränta.

21. 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 att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 2 Risker och Riskhantering

Denna not omfattar en beskrivning av bolagets riskhanteringssystem och riskorganisation samt kvantitativa och kvalitativa upplysningar om riskerna.

Riskhanterings- och kontrollsystem

Risk- och kapitalhanteringen i NLS styrs av principer och rutiner i arbetsordningar, riktlinjer, instruktioner och anvisningar. Detta är införlivat i verksamheten via nyckelprocesser för risk- och kapitalhantering, regelbundna rapporter till huvudintressenter samt ytterligare instruktioner och dokument.

Riskkultur

NLS tillämpar samma internkontrollrutiner som Nordeakoncernen genom att fastställa tydliga roller och ansvarsområden samt genom att upprätthålla en transparent styrningsstruktur. Regelbunden utbildning och kommunikation samt ändamålsenliga incitament och belöningar för medarbetarna hör till de initiativ som främjar en sund riskkultur.

I Nordeakoncernen ansvarar affärsenheterna själva för den proaktiva riskhanteringen i den dagliga verksamheten, inklusive rapportering av eventuella problem, och för att bedriva verksamheten inom uppsatta limiter. Att införa effektiva kontroller samt att följa upp dessa ingår också i affärsenheternas ansvar.

Riskhanteringsstrategi

NLS strategi för riskhantering godkänns av styrelsen och de viktigaste principerna i strategin är:

- Att riskerna håller sig inom NLS ramverk för risktolerans, limiter, budget och överväganden om avkastning, samt att de är tydliga och kan kontrolleras, övervakas och rapporteras. Risker därutöver bör undvikas.
- Att ha ett sammanhängande och konsekvent globalt/lokalt system för riskhantering och internkontroll.
- Att ha en riskhanteringsfunktion som fungerar som riskpartner gentemot verksamheten.
- Att uppfylla de lagkrav som påverkar hanteringen av risker och kapital.

Riskhanteringsprocess

NLS har en risk- och kapitalhanteringsprocess med identifiering, värdering, monitorering, hantering och rapportering av risker och deras kapitalpåverkan.

Hantering av risker

Riskerna hanteras på alla nivåer i organisationen, både genom strategiska beslut och genom den dagliga ledningen av verksamheten. NLS kan 1) acceptera den identifierade risken på befintlig risknivå, 2) undvika den genom att ta bort det som orsakar risken eller 3) hantera den genom att vidta åtgärder som påverkar antingen sannolikheten för eller effekterna av händelsen om risken skulle materialiseras (till exempel genom återförsäkring eller risksäkring).

Riskhanteringsfunktionen

Riskhanteringsfunktionen tillhandahåller riskunderlag för affärsbeslut i olika beslutsfattande instanser. I NLS är Chief Risk Officer (CRO) medlem i Asset and Liability Committee och CRO ger NLS styrelse råd i riskfrågor.

Regelverk

NLS beräknar solvensen månadsvis genom fullständiga kapitalkravsberäkningar enligt Solvens II regelverket. Utöver det gör NLS förenklade solvensberäkningar veckovis och ad hoc beräkningar vid behov.

Risk- och kapitalhantering

Kapitalhanteringen ska säkerställa att NLS har tillräckligt med kapital för att täcka alla risker under den planerade verksamhetsperioden, även under stressade förhållanden. Kapitalnivån måste vara tillräcklig för att uppfylla såväl interna som externa kapitalkrav.

Kapitalplaneringen grundas på centrala delar i NLS affärsplan/rullande finansiella prognoser. En aktiv kapitalplanering säkerställer att NLS har beredskap att vidta nödvändiga kapitalåtgärder (oavsett konjunkturläge), uppfylla nya kapitaltäckningsregler och fullfölja strategiska och affärsrelaterade mål. Processen tar hänsyn till makroekonomiska, affärsrelaterade och framväxande risker.

NLS tillämpar en modell med "tre försvarslinjer" som utgör grunden för en tydlig fördelning av roller och ansvar i organisationen. Det här är en huvudprincip för NLS riskhantering.

Den första försvarslinjen i NLS utgörs av affärsverksamheten. Den andra försvarslinjen utgörs av följande funktioner: Risk Management Function (riskhanteringsfunktionen), Compliance Function (regelefterlevnadsfunktionen) och Actuarial Function (aktuariefunktionen). Den tredje försvarslinjen utgörs av Nordeakoncernens internrevisionsfunktion.

Risker inom ramen för livförsäkringsverksamhet

Livförsäkringsverksamhet har traditionellt sett två verksamhetsområden, sparförsäkring och riskförsäkring. Inom sparförsäkring är det marknadsrisk som är den dominerande risken. Även likviditetsrisk, det vill säga risken att NLS inte har likvida medel för att kunna göra utbetalningar, är en väsentlig risk inom sparförsäkring. Inom riskförsäkring är det framförallt försäkringsrisker som är de dominerande faktorerna. Utöver försäkringsrisker och marknadsrisker förekommer också operativa risker inom ramen för livförsäkringsverksamhet.

Produkter

NLS erbjuder sparförsäkring med traditionell förvaltning, fondförvaltning och depåförvaltning. NLS riskförsäkringar omfattar sjukförsäkring, premiebefrielseförsäkring och livförsäkring.

Traditionell försäkring

Karaktäristiskt för traditionell försäkring är att försäkringsbolaget sköter förvaltningen av placeringstillgångarna samt att den normalt innehåller garantier gentemot försäkringstagarna. Garantin i traditionell försäkring gör att NLS bär en stor del av marknadsrisken. I traditionell försäkring finns också bl.a. livslängdsrisk, risk att försäkrad flyttar sin försäkring, samt driftskostnadsrisker. Dessa står NLS för i sin helhet. NLS har fyra olika typer av traditionell försäkring. Ålderspension med traditionell förvaltning (Trad) vilken inte nytecknas och Ålderspension med garanti (ÅPG) som fr.o.m. 1 oktober 2018 är öppen för nyteckning. Utöver dessa finns Trygg pension, som förekommer inom BTP-planen, och kapitalförsäkringen Stabil Pension.

I Trad samlas de försäkrades kapital i två portföljer, en för privat pension och en för tjänstepension. Om kapitalet i endera av portföljerna understiger garantinivån ansvarar NLS för att uppfylla återstående garantier. Konstruktionen innebär att NLS står en viss risk att få tillskjuta kapital i framtiden. Däremot kommer NLS redovisa kostnader i resultaträkningen från den tidpunkt då värdet på garantierna överstiger värdet i portföljerna.

I ÅPG 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

Not 2. Risker och Riskhantering, forts.

kapitalet successivt 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 ackumulerade avkastning i Tillväxtportföljen.

I ÅPG finns två typer av garantier, en som innebär kapitaltillskott vid försäkrads pensioneringstidpunkt om försäkringsvärdet då understiger garanterat värde och en som uppfylls under utbetalningstiden om återstående försäkringsvärde understiger garanterat utbetalningsbelopp. I Trygg pension finns garanti som avser minsta månatliga utbetalning under utbetalningstidens fem första år. ÅPG och Trygg pension har gemensamma portföljer som kapitalet förvaltas i och således samma placeringsinriktning.

I Stabil pension placeras kapitalet också i två portföljer, Tillväxtportfölj 2 och Trygga portföljen 2. Stabil pension har precis som ÅPG och Trygg pension överföring av kapital mellan portföljerna under 15 år, här startar den 10 år före avtalad utbetalningstidpunkt och avslutas 5 år in på utbetalningstiden. I Stabil pension finns ingen garanti, vilket innebär att försäkrad står för hela marknadsrisken. I och med att Stabil pension är en kapitalförsäkring kan försäkrade återköpa produkten under hela spartiden. För att minska NLS likviditetsrisk i produkten finns en karenstid vid återköp på två månader.

Övrig sparförsäkring

Både fond- och depåförvaltd försäkring saknar garantier och kännetecknas av att de försäkrade bär hela marknadsrisken. De försäkrade väljer själva placeringarna i dessa produkter inom ramen för NLS tillgängliga utbud. I fondförsäkring kan endast fonder väljas och i depåförvaltd försäkring kan både fonder och enskilda värdepapper väljas. Fondförsäkring finns både som pensionsförsäkring och kapitalförsäkring medan depåförvaltd försäkring endast finns som kapitalförsäkring.

Risikförsäkring

Karaktäristiskt för risikförsäkring är att premien är avtalad för ett år i taget och under den tiden kan premier endast ändras om förmånen ändras. Försäkringsrisken kan härigenom begränsas. Om NLS höjer premierna så innebär det dock en risk att 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 risikförsäkring höjs för drastiskt, vilket är en indirekt försäkringsrisk.

Riskerna inom risikförsäkring är dels att fler skador än förväntat sker, dels att oproportionerligt många skador sker för försäkrade med stora risksummor. Det 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 bort delar av risken.

Eftersom risikförsäkring inte bygger upp något sparkapital så har marknadsrisk endast indirekt påverkan genom att NLS egna placeringstillgångar används för att täcka de försäkringstekniska avsättningarna. Marknadsrisken begränsas emellertid av det maximala risktagande som policyn för NLS egna placeringar medger, och mäts regelbundet med ett Value at risk – mått.

Fördelning av risk mellan NLS och kunderna

Fördelning av risk framgår av Tabell Riskfördelning.

Risikfördelning

Typ av risk	NLS står risken	Försäkrad står risken
Marknadsrisk	Garanterade utfästelser i traditionell försäkring	Villkorad återbäring i traditionell försäkring Fondförsäkring Depåförsäkring Stabil Pension
Försäkringsrisk	NLS står för hela risken	–
Operativ risk	NLS står för hela risken	–

Tabell Riskfördelning visar för vilka typer av risk NLS respektive kunden står risken.

Marknadsrisk

Marknadsrisk kan delas in i ränterisk, aktiekursrisk, fastighetsrisk, valutarisk, risk i alternativa investeringar, koncentrationsrisk, kreditrisk, spreadrisk och likviditetsrisk.

Marknadsriskerna har stor påverkan på NLS ekonomiska situation då placeringstillgångarna för försäkringstagarnas räkning och motsvarande försäkringstekniska avsättningar utgör nästan hela balansräkningen. En stor minskning i tillgångarnas värde medför att NLS riskerar att få betala för underskott i traditionell försäkring samt att intäkter från avgifter proportionella mot placeringstillgångarna minskar i all sparförsäkring.

NLS följer upp och rapporterar marknadsriskerna genom veckovisa känslighetsanalyser. Vid uppföljningen och känslighetsanalysen beräknas NLS solvenskvot och solvensbuffertar och effekten på de försäkrades villkorade återbäring. Rapportering sker till bolagets ledning och till moderbolaget Nordea Life Holding AB.

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.

Tabellerna under respektive marknadsrisk visar dels total påverkan, d.v.s. hur mycket tillgångarna minskar vid respektive känslighetsanalys, samt hur NLS skulle påverkas i respektive scenario. Undantag gäller för ränterisk där känslighetsanalysen avser nettopåverkan mellan förändring av tillgångsvärde respektive skuldvärde. Effekt på eget kapital i respektive tabell avser den del av känslighetsanalysen som direkt påverkar NLS resultat, övrig del av förändringen påverkar kundernas kapital genom att villkorad återbäring minskar. Känslighetsanalyserna gäller traditionell försäkring med garantier och avser både tjänstepension och övrig livförsäkring.

Ränterisk

Ränterisk är en av huvudriskerna i traditionell försäkring, då den både påverkar tillgångar och försäkringstekniska avsättningar för garanterade utfästelser (FTAg). Både värdet på tillgångar och FTAg ökar om marknadsräntorna sjunker och tvärtom. Nettoeffekten för NLS av en ränteändring beror på hur stor andel av tillgångarna i respektive produkt som är placerad i räntebärande värdepapper och hur väl matchningen mellan duration i tillgångar och FTAg stämmer överens.

Tillväxtportföljen i ÅPG och Trygg pension har en placeringsinriktning med syfte att skapa hög riskjusterad avkastning för kunderna. För att åstadkomma det placeras kapitalet

Not 2. Risker och Riskhantering, forts.

till viss del i räntebärande värdepapper och till viss del i mer riskfyllda tillgångar som t.ex. aktier. En ändring i marknadsräntorna medför då att FTAg påverkas mer än värdet på tillgångarna. I Trygga portföljen är placeringsinriktningen att skapa positiv absolut avkastning men med lägre risk. För att åstadkomma det används räntebärande värdepapper med kort duration.

Även riskprodukter såsom sjuk- och premiebefrielseförsäkring har viss ränterisk men inte bland tillgångarna då det inte sker några långsiktiga placeringar inom ramen för de produkterna.

Känslighetsanalyser vid årets slut 2020 visar att NLS är sårbar för sjunkande marknadsräntor, medan stigande räntor skulle gynna NLS. Stigande och sjunkande marknadsräntor kan slå olika på villkorad återbäring och eget kapital beroende på hur marknaden och portföljerna ser ut vid analysstidpunkten. Per årsskiftet gjordes ett stresstest där positiva marknadsräntor minskade med en procentenhet medan negativa marknadsräntor lämnades oförändrade. Stresstestet gav följande resultat, se tabell Räntestress, där effekt på villkorad återbäring avser nettoeffekten mellan värdeförändring i tillgångar och skulder.

Räntestress

MSEK	2020	2019
Tillgångsvärde innan stress	35 502	36 027
Effekt på villkorad återbäring efter stress	703	77
Effekt på eget kapital	-1	-18

I tabell Räntestress framgår att FTAg ökar mindre än tillgångarna efter att positiva räntor minskats med en procentenhet, således ökar villkorad återbäring. Effekt på eget kapital blir emellertid negativ vilket beror på enskilda försäkringsavtal där FTAg ökar mer än tillgångarna och att återbäringen inte är tillräcklig för att absorbera förändringen.

Aktiekursrisk

NLS placerar delar av kapitalet i de traditionella portföljerna 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 aktieexponering. Derivat används även till att begränsa risken i aktieplaceringar, främst i form av terminer och optioner som skyddar vid fall i aktiekurser.

Trad har en mindre del av sitt kapital investerat i aktier. För ÅPG och Trygg pension kan Tillväxtportföljen investeras i aktier med upp till 75 procent av kapitalet, till skillnad från Trygga portföljen som för närvarande är begränsad till att ha maximalt 20 procent av kapitalet investerat i aktier.

Per årsskiftet gjordes en stresstest där aktiekursen minskades med 40 procent för svenska aktier och 37 procent för utländska aktier. Resultatet av stresstestet visas i tabell Aktiestress.

Aktiestress

MSEK	2020	2019
Tillgångsvärde innan stress	35 502	36 027
Effekt på villkorad återbäring efter stress	-4 018	-3 740
Effekt på eget kapital	-187	-42

I tabell Aktiestress framgår det att ett underskott uppstår efter aktiestressen, vilket innebär att NLS vid en nedgång med 40 procent för svenska aktier och 37 procent för utländska aktier skulle behöva reservera kapital.

Risk i alternativa investeringar

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

Fastighetsrisk

En del av de traditionella försäkringarnas kapital placeras i fastigheter (bolagsägda, direktägda samt fastighetsfonder). Förvaltningen av direktägda samt bolagsägda fastigheter sker i samarbete med Aberdeen Asset Management Sweden AB. Riskerna består dels av värdering av fastigheterna, som är beroende av marknaden, dels av operativa risker i fastighetsförvaltningen, dels risken för hyresvakanser.

Per årsskiftet gjordes en stresstest där verkligt värde på fastighetsinnehavet minskades med 35 procent, resultatet visas i tabell Fastighetsstress.

Fastighetsstress

MSEK	2020	2019
Tillgångsvärde innan stress	35 502	36 027
Effekt på villkorad återbäring efter stress	-753	-639
Effekt på eget kapital	-94	-

I tabell Fastighetsstress framgår det att ett underskott uppstår efter stressen, vilket innebär att NLS i händelse av en nedgång med 35 procent i fastighetspriserna skulle behöva reservera kapital.

Se även not 14 där värderingsmodell för fastighetsrisk återfinns.

Valutarisk

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

NLS använder valutaderivat (swappar och terminer) för att kontrollera och begränsa den valutaexponering som uppstår vid investeringar i tillgångar som inte nomineras i svenska kronor. Valutaexponeringen med hänsyn till valutaderivat visas i tabell Valutaexponering.

Valutaexponering

Valuta	2020		2019	
	Exponering MSEK	Andel av tillgångar	Exponering MSEK	Andel av tillgångar
USD	2 957	8,0 %	2 767	7,7 %
EUR	691	1,9 %	628	1,8 %
GBP	139	0,4 %	156	0,4 %
JPY	248	0,7 %	264	0,7 %
OTH	1 216	3,3 %	1 311	3,7 %

Tabell Valutaexponering visar hur stor exponeringen är i varje väsentlig valuta i de traditionella försäkringarna. OTH avser övriga valutor. Ur tabell Valutaexponering framgår att den totala exponeringen är cirka 14,3 procent av totala tillgångar.

Not 2. Risker och Riskhantering, forts.

Spreadrisk

NLS är exponerat för förändringar i kreditspreaden via innehav i räntebärande tillgångar. Ökad kreditspread minskar marknadsvärdet och påverkar villkorad återbäring och NLS egna kapital.

Per årsskiftet gjordes en stresstest där kreditspreaden ökades med 100 procent för räntebärande tillgångar med kreditspread, resultatet visas i tabell Spreadstress.

Spreadstress

MSEK	2020	2019
Tillgångsvärde innan stress	35 502	36 027
Effekt på villkorad återbäring efter stress	-695	-643
Effekt på eget kapital	-82	-

I tabell Spreadstress framgår det att ett underskott uppstår efter stressen vilket innebär att NLS i händelse av en fördubblad kreditspread skulle behöva reservera kapital.

Koncentrationsrisk

Med koncentrationsrisk avses koncentration av risker på antingen geografisk nivå, bransch- eller företagsnivå, se tabell Koncentrationsrisk. Koncentrationsrisken i NLS är försumbar.

Koncentrationsrisk

Geografisk fördelning, %

Nordamerika	41,0 %
Europa	46,6 %
Japan	10,3 %
Övriga världen	2,1 %
Totalt	100,0 %

Branschfördelning, %

Kommunikationstjänster	6,6 %
Konsumentvaror	16,7 %
Finans	25,5 %
Sjukvård	9,5 %
Industri	15,4 %
IT	17,0 %
Råvaror	4,6 %
Fastigheter	2,9 %
Energi	1,6 %
Totalt	100,0 %

Tabell Koncentrationsrisk visar hur kapitalet i de traditionella försäkringarna med garantier är fördelat geografiskt respektive över olika branscher.

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.

NLS har delat upp kreditrisken i tre klasser med olika kreditvärdighet. I uppdelningen finns en klass med AAA-ratade krediter, en med AA-BBB-ratade krediter och en med sämre än BBB-ratade krediter inkluderande krediter utan rating. För de olika klasserna finns minimi- och maximilimiter. Limiterna, som varierar per portfölj, fastställs av styrelsen.

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 marknaden med daglig handel kan NLS anses ha god betalningsberedskap.

NLS villkor för flytt av traditionell försäkring, där bolaget har tre månader på sig att genomföra en flytt till annan försäkringsgivare, gör också att den omedelbara likviditetsrisken

Likviditetsrisk

2020-12-31, MSEK	Månader			År		Totalt
	1-2	3	4-12	1-5	>5	
Tillgångar						
Trad med garantier	29 524	0	3 816	649	1 514	35 502
Övrig spar	148 379	0	0	0	0	148 379
Risk	189	0	0	0	0	189
Totalt	178 092	0	3 816	649	1 514	184 070
Skulder						
Trad med garantier	218	30 510	881	3 023	869	35 501
Övrig spar	61 457	78 667	958	3 738	3 630	148 449
Risk	76	1	8	33	72	189
Totalt	61 751	109 178	1 847	6 793	4 570	184 139

Tabell Likviditetsrisk visar omsättningshorisonten för tillgångar och skulder.

Not 2. Risker och Riskhantering, forts.

minskar. Vid återköp och handel i depåförsäkring samt handel i fondförsäkring har NLS, enligt villkoren, fem dagar på sig att genomföra handel. I Stabil pension finns en karenstid på två månader för återköp för att minska likviditetsrisken. 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, se tabell Likviditetsrisk. Det som betalas ut därefter är försäkringar, som idag är under utbetalning och därmed inte möjliga att flytta eller återköpa. Värdena som presenteras i tabell Likviditetsrisk är odiskonterade men minskade med förekommande flyttavgifter. För försäkringar där flytt kan begränsas på grund av hälsoprövning, har antagits att hälsoprövning kommer godkännas.

Försäkringsrisk

Försäkringsriskerna består av långlevnadsrisk, dödsfallsrisk, sjuklighetsrisk, driftskostnadsrisk och annullationsrisk i form av flytt av försäkringskapital eller återköp. Inom sparförsäkring är det annullationsrisk och driftkostnadsrisk som utgör de största försäkringsriskerna. Långlevnadsrisken är relativt begränsad i nuläget eftersom utfästa garantier fastställs med konservativa dödlighetsantaganden. Inom riskförsäkring är det dödsfallsrisk för livförsäkring och sjuklighetsrisk för sjuk- och premiefrielseförsäkring som är de dominerande riskerna.

NLS följer upp försäkringsrisk kvartalsvis i rapporter till ledningen. Det görs också uppföljning i rapportering till Finansinspektionen kvartalsvis i Solvens II-rapporteringen och i Trafikljuset där stresstester av demografiska antaganden ingår samt årsvis i aktuarieredogörelsen där årets resultat fördelas på försäkringsmoment per produkt. Det finns inte samma behov av veckovis uppföljning som det gör för marknadsrisk då försäkringsrisken inte har lika stor volatilitet.

Långlevnadsrisk

NLS försäkringsprodukter 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, undantaget är Trad där livslängdsantagandet fastställdes före 2006 med stöd av data från produktens bestånd. I produkterna ÅPG, Trygg Pension och Fondförsäkring, som nytecknats efter 2011, tillämpas könsneutrala livslängdsantaganden. I Trad används könsberoende antaganden, med undantag för kollektivavtalade försäkringar. I tabell Antagen återstående livslängd 65-åring, finns antagen återstående livslängd för en 65-åring presenterad per produkt och kön.

Antagen återstående livslängd 65-åring

	Man	Kvinna
Trad	20,8	25,8
Premiegaranti/Trygg pension/Fondförsäkring	22,5	22,5

Tabell Antagen återstående livslängd 65-åring, visar att antagandet om återstående livslängd skiljer sig något mellan de olika försäkringstyperna.

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 med försäkring utan återbetalningsskydd är att kollektivet med försäkrade i genomsnitt lever längre än vad NLS antagit. I sådant fall kommer NLS tilldela försäkrade

större arvsvinster än vad som tillgodogörs genom att försäkrade avlider. NLS kräver i de flesta fall en hälsoprövning för att försäkrad med försäkring utan återbetalningsskydd skall få flytta sin försäkring eller göra om den till försäkring med återbetalningsskydd.

Vid beräkning av FTA g används livslängdsantagandena från dödlighetsundersökningen 2006 som antagande om verklig dödlighet. Dessa antaganden innebär separata antaganden för män respektive kvinnor samt är uppdelade på vilket decennium försäkrad är född, detta för att spegla att kvinnor har längre förväntad livslängd än män samt den generella ökningen av livslängden. Den efterföljande dödlighetsundersökningen som gjordes 2014 visade på liknande dödlighet och därför fortsätter antagandena från undersökningen 2006 att användas. Vid känslighetsanalys av dödlighet i tabell Dödlighetsstress har antagits att dödlighetsintensiteten minskar med 20 procent.

Dödlighetsstress

MSEK	2020	2019
Effekt på eget kapital	-1,2	-1,2

Tabell Dödlighetsstress visar att effekten av en dödlighetsminskning på 20 procent får marginell påverkan på NLS resultat och eget kapital.

Effekten av dödlighetsändringen blir liten då det bara är den delen som är kopplad till garanterade åtaganden som påverkas och därmed de försäkringar vars värde understiger garantin. Orsaken till att effekten uteblir för övriga försäkringar är möjligheten för NLS att ändra dödlighetsantaganden för utbetalning och arvsvinst och anpassa dessa efter förändringen 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 antagandet om sannolikheten för att dö är lägre än vad den verkliga dödligheten är så kommer resultatet att minska. NLS har dock möjlighet att ändra premie inför varje ny 12-månadersperiod.

För att minska risken görs hälsoprövning vid nyteckning och vid ökning av förmån till efterlevande med mer än 10 procent. Återförsäkring används för de försäkrade där kostnaden för skadefall är större än 50 prisbasbelopp i risksumma per försäkrad.

Dödsfallsrisk finns även inom sparande i Kapitalförsäkring där 1 % av kapitalet tillskjuts vid händelse av dödsfall. Riskpremien, vilken tas för att täcka dödsfallsrisken, kan ändras av NLS.

Inom försäkring med återbetalningsskydd finns en indirekt dödsfallsrisk, men som är relativt liten, då effekten av ett dödsfall blir att utbetalning av försäkringen tidigareläggs. Tidigareläggning innebär att FTA g ökar då diskonteringsräntan är lägre och tiden då kassaflödet diskonteras blir kortare. I ÅPG innebär tidigareläggning vid dödsfall också att garantin skall uppfyllas vid dödsfalltidpunkten, det vill säga för försäkring där värdet är lägre än garantin, kommer NLS få betala mellanskillnaden till försäkringen.

Sjuklighetsrisk

I sjuk- och premiefrielseförsäkring är insjuknandeintensiteten för nya sjukfall och kvarstående längden för redan insjuknade de huvudsakliga riskerna. Precis som för livförsäkring gäller NLS antaganden för premiesättning den kommande

Not 2. Risker och Riskhantering, forts.

12-månadersperioden. Om antagandena för insjuknande- eller kvarstående sannolikheten skiljer från det faktiska utfallet kommer resultatet antingen bli bättre eller sämre än förväntat.

För att minska risken görs hälsoprövning vid nyteckning och ökning av förmån i sjuk- och premiebefrielseförsäkring med mer än 10 procent. Även för sjuk- och premiebefrielseförsäkring används återförsäkring för att minska risken för de försäkrade med störst årlig förmån. NLS har två olika återförsäkringskontrakt med olika självbehållsgränser, för det ena är gränsen 40 000 kr/år i sjuk- eller premiebefrielseförsäkring och för det andra är gränsen 5 prisbasbelopp totalt för sjuk- och premiebefrielseförsäkring. Tabell Sjuklighetsstress visar effekten av en stresstest där sannolikheten för insjuknande ökar med 50 procent samtidigt som tillfrisknandesannolikheten för pågående sjukfall minskar med 20 procent och invaliditetsgraderna ökas. Stresstest i belopp visas både brutto och för egen räkning (f.e.r).

Sjuklighetsstress

MSEK	2020	2019
Brutto	-61	-68
Återförsäkrarens andel	16	21
F.e.r. (effekt på eget kapital)	-45	-47

Tabell Sjuklighetsstress visar att resultatet minskar med 45 MSEK per 2020 efter stressen.

Driftskostnadsrisk

Driftskostnadsrisk är intimt kopplad till risken att intäkter från avgifter blir lägre än kostnaderna för att bedriva verksamheten. Intäktsrisken består främst av risken för prispress i framtiden vilket skulle resultera i lägre avgiftsintäkter, men även minskad nyteckning eller svag utveckling på finansmarknaderna påverkar intäkterna och utgör en intäktsrisk. Risken med kostnaderna ligger framförallt i arbetet med digitalisering och effektivisering av processer för att kunna sänka driftskostnaderna och kunna möta en eventuell prispress. Utöver det finns risk för högre driftskostnader genom till exempel löneinflation och högre kostnader för lokaler och IT-system. Kostnadsökningar riskerar även uppstå på grund av ökad regelverkskomplexitet och större krav på riskhantering inom framförallt IT och digitalisering.

Ökade driftskostnader skulle leda till att driftskostnadsantagandena som ingår i livförsäkringsavsättningarna ökar. En ökning av driftskostnadsantagandena innebär att livförsäkringsavsättningarna ökar och villkorad återbäring minskar, se tabell Driftkostnadsstress.

Driftkostnadsstress

MSEK	2020	2019
Effekt på villkorad återbäring efter stress	-47	-47
Effekt på eget kapital	-	-

Tabell Driftkostnadsstress visar att 10 procent högre driftkostnader minskar villkorad återbäring, men påverkar inte NLS egna kapital.

Eftersom villkorad återbäring fungerar som buffert i balansräkningen kommer en ökning av livförsäkringsavsättningarna att innebära motsvarande minskning av villkorad återbäring och därigenom ett oförändrat resultat. Detta gäller så länge det finns tillräckligt med villkorad återbäring för att möta den

ökade livförsäkringsavsättningen. Per sista december 2020 finns tillräckligt med villkorad återbäring för att täcka en driftskostnadsökning på 10 procent.

Annulationsrisk

Generellt består annulationsrisken av att lönsamheten minskar. Nyteckning av en försäkring är förknippad med en initial kostnad för NLS, t ex för rådgivning och för uppläggning av en ny försäkring. Annulleras försäkringen i förtid, oavsett om det är en flytt av pensionsförsäkring, återköp av en kapitalförsäkring eller avslutad premiebetalning på en sjuk- eller dödsfallsförsäkring, finns risken att intäkterna inte varit tillräckliga för att bära försäkringens kostnader.

Flytt av traditionell försäkring kan ha både positiva och negativa ekonomiska konsekvenser för NLS. Om det är en försäkring där värdet av dess garanti är högre än försäkringsvärdet blir effekten av flytten positiv för NLS, och omvänt om värdet av garantin är lägre.

Annulationsrisk är tätt sammankopplat med både likviditetsrisk, genom att tillgångar måste säljas för att hantera omfattande annullationer, och driftskostnadsrisk genom att avgiftsintäkterna minskar samtidigt som kostnaderna kvarstår i samma omfattning.

Operativa risker

Operativ risk är risken för direkt eller indirekt förlust eller skadat anseende till följd av brister eller fel hänförliga till interna processer, på grund av den mänskliga faktorn och system eller externa händelser. Operativa risker hanteras inom NLS genom incidentrapportering och scenarioanalyser. En årlig bedömning görs av de operativa riskerna med syfte att upptäcka svagheter i kontrollerna och underlätta prioriteringen av åtgärder av dessa svagheter. Bedömningen ligger även till grund för de kontinuitets- och beredskapsplaner NLS upprättat för att kunna hantera allvarliga incidenter på ett kontrollerat sätt.

Även anseenderisk, legal risk och regelefterlevnadsrisk kan anses tillhöra operativa risker.

Anseenderisk

Anseenderisk avser risk för att icke-fungerande 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 anseenderisk, oavsett om den är felaktig eller inte, så hantering av legal risk måste ske i samråd med övrig riskhantering.

Not 2. Risker och Riskhantering, forts.

Regelefterlevnadsrisk

Regelefterlevnadsrisk avser risk för att verksamheten inte bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar eller 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 följa regelverk eller standarder för branschen riskeras dels att få dåligt anseende, dels att få olika former av sanktioner från Finansinspektionen och dels göra finansiella förluster.

Övrigt om risk

Upplysning om väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns även i förvaltningsberättelsen. För ytterligare information se bolagets offentliga solvens- och verksamhetsrapport.

Not 3. Premieinkomst

MSEK	2020	2019
Premieinkomst direkt livförsäkring		
Premier för individuell försäkring	41,1	50,7
Grupp-försäkringspremier	296,9	264,1
Summa	338,0	314,8
Periodiska premier	337,9	314,7
Engångspremier	0,1	0,1
Summa	338,0	314,8
Premieinkomst, inklusive ersättning från premiebefrielseförsäkring	338,0	314,8

Not 4. Kapitalavkastning, intäkter

MSEK	2020	2019
Hyresintäkter byggnader och mark	44,1	42,5
Erhållna utdelningar	256,9	286,4
Ränteintäkter		
– Obligationer och andra räntebärande värdepapper	113,2	139,1
– Derivat	72,4	108,0
– Övriga ränteintäkter	40,4	37,4
	226,0	284,5
Realisationsvinst, netto		
– Aktier och andelar	318,6	504,5
– Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3,2	516,2
– Derivat	–	447,2
	321,8	1 467,9
Summa	848,8	2 081,3

Not 5. Värdeökning på placeringstillgångar

MSEK	2020	2019
Placeringstillgångar		
Byggnader och mark	–	44,1
Aktier och andelar i koncernföretag	33,3	–
Aktier och andelar	736,0	2 309,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	326,2	–
Derivat	86,1	–
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringrisk, avseende fondförsäkring och dylikt	6 041,3	23 216,5
Summa	7 222,9	25 569,6

Not 6. Försäkringsersättningar

MSEK	2020	2019
Utbetalda försäkringsersättningar		
Utbetalda försäkringsersättningar	–115,0	–96,6
Driftskostnader för skadereglering	–3,4	–3,5
Summa	–118,4	–100,1

Not 7. Driftskostnader

Riktade försäljningskostnader avseende ålderspensionsprodukterna ligger till grund för aktivering av anskaffningskostnader. Avskrivningstiden uppgår till 10 år.

MSEK	2020	2019
Personalkostnader	–280,9	–233,2
Övrigt	–99,7	–96,1
Summa enligt resultaträkningen	–380,6	–329,3
Kostnader för kapitalförvaltning	–58,9	–55,4
Kostnader för skadereglering	–3,4	–3,5
	–442,9	–388,2
Anskaffningskostnader	–8,5	–9,1
Förändring av Förutbetalda anskaffningskostnader	14,3	16,3
Administrationskostnader	–393,4	–340,5
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	7,0	4,0
Summa	–380,6	–329,3
Arvode och kostnadsersättning		
PwC		
Revisionsuppdrag	1,6	1,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0,1	0,1

Utgifter för forskning och utveckling som kostnadsförts under perioden uppgår till 22,9 MSEK (10,4)

Not 8. Kapitalavkastning, kostnader

MSEK	2020	2019
Driftskostnader för byggnader och mark	-9,4	-7,4
Kapitalförvaltningskostnader		
– Från Driftskostnader omförda kostnader för finansförvaltning	-58,9	-55,4
Räntekostnader		
– Övriga räntekostnader	-0,1	-0,2
Realisationsförlust, netto		
– Derivat	-152,5	–
Valutakursförluster, netto	-539,1	-64,6
Summa	-760,0	-127,6

Not 9. Värdeminskning på placeringstillgångar

MSEK	2020	2019
Placeringstillgångar		
Byggnader och mark	-2,1	–
Aktier och andelar i koncernföretag	–	-32,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	-56,2
Derivat	–	-201,0
Summa	-2,1	-289,8

Not 10. Nettovinst eller nettoförlust per kategori av finansiella instrument

MSEK	2020			2019		
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
	Innehav för handelsändamål	Via identifiering		Innehav för handelsändamål	Via identifiering	
Finansiella instrument						
Aktier och andelar	–	504,8	–	–	3 349,0	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	-135,2	–	–	596,4	–
Derivat	884,9	–	–	10,6	–	–
Övriga	–	–	40,1	–	–	37,2
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringrisken	–	6 041,3	–	–	23 216,5	–
Summa	884,9	6 410,9	40,1	10,6	27 161,9	37,2
Koppling mot resultaträkningen:						
Kapitalavkastning, intäkter	72,4	736,0	40,4	555,2	1 488,7	37,4
Orealiserade vinster	86,1	1 095,5	–	–	2 353,1	–
Värdeökning på fondförsäkringstillgångar och dylikt	–	6 041,3	–	–	23 216,5	–
Kapitalavkastning, kostnader	726,4	-1 486,1	-0,3	-343,6	216,2	-0,2
Orealiserade förluster	–	-2,1	–	-201,0	-88,8	–
Värdeminskning på fondförsäkringstillgångar och dylikt	–	–	–	–	–	–
Summa	884,9	6 384,6	40,1	10,6	27 185,7	37,2
avgår avkastning på byggnader och mark		-32,5			-79,2	
avgår kapitalförvaltningskostnader		58,9			55,4	
Summa	884,9	6 410,9	40,1	10,6	27 161,9	37,2
MSEK						
Övriga finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde (icke-teknisk redovisning)						
Räntekostnader förlagslån					-10,0	-9,7

Not 11. Övriga intäkter

MSEK	2020	2019
Distributörsersättning	582,5	557,1
Provision	47,1	40,9
Vinstdelning ¹	18,0	54,3
Förvaltningsavgift	75,5	–
Övrigt	39,7	39,0
Summa	762,8	691,3

1) 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.

Not 12. Skatt

MSEK	2020	2019
Aktuell skattekostnad		
Avkastningsskatt	–363,7	–327,5
Inkomstskatt	–35,5	–31,6
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	–0,8	–7,4
	–400,0	–366,5
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt	–	–
Total redovisad skattekostnad	–400,0	–366,5
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt avseende inkomstbeskattade produkter	155,4	137,1
Skattesats	21,4 %	21,4 %
Ej avdragsgilla kostnader	10,7	10,6
Återstående underskottsavdrag	–	–
Aktuell skattekostnad inkomstskatt	35,5	31,6
Redovisad effektiv skatt	22,9 %	23,1 %

Not 13. Andra immateriella tillgångar

MSEK	2020	2019
Anskaffningsvärde egenutvecklad programvara		
Anskaffningsvärde vid årets början	52,7	16,7
Upparbetat värde under året	0,6	36,0
Avyttringar	–	–
Anskaffningsvärde vid årets slut	53,3	52,7
Ackumulerade avskrivningar	–	–
Netto bokfört värde	53,3	52,7

Not 14. Byggnader och mark

Samtliga fastigheter utgörs av förvaltningsfastigheter belägna i Malmö, Lidingö, Linköping, Örebro samt Uppsala.

Inga köp eller försäljningar av fastigheter har skett under året eller föregående år.

Investeringar i fastigheterna uppgår till 4,1 MSEK (–0,1). Samtliga fastigheter värderas årligen av oberoende värderingsinstitut.

Värdering till verkligt värde sker utifrån bästa och maximala användning. Värderingsprinciper beskrivs ytterligare under avsnittet Förvaltningsfastigheter i not 1.

Marknadsvärdet bedöms via diskonterade kassaflöden, en så kallad kassaflödesanalys. Till grund för kalkylen ligger ett inflationsantagande om 2,0 procent per år under 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 3,67 till 7,10 procent. Då värdering sker till verkligt värde görs ingen avskrivning på fastigheterna.

Förvaltningsfastigheterna tillhör nivå 3 i verkligt värdehierarkin. För uppgifter om påverkan på årets resultat, se not 4, not 5, not 8 samt not 9.

MSEK	2020	2019
Anskaffningsvärde	503,7	499,6
Verkligt värde, ingående balans	646,8	601,3
Investeringar under året	4,1	–0,1
Orealiserad vinst/förlust	–2,2	45,6
Summa verkligt värde	648,7	646,8
Verkligt värde hänförligt till Fondförsäkringstillgångar och dylikt	–19,0	–19,0
Verkligt värde avseende Byggnader och mark, utgående balans	629,7	627,8
Andel fastigheter som används för eget bruk	–	–
Flerbostadshus		
Anskaffningsvärde	31,8	31,3
Verkligt värde	96,0	88,2
Bokfört värde per kvm uthyrningsbar bruksarea, kronor	35 648,0	32 751,6
Ytvakansgrad	–	–
Direktavkastning	3,3 %	3,6 %
Avkastningskrav	3,67 %	4,02 %
Kontors- och affärsfastigheter		
Anskaffningsvärde	471,9	468,5
Verkligt värde	552,7	558,6
Bokfört värde per kvm uthyrningsbar bruksarea, kronor	16 593,1	16 770,2
Ytvakansgrad	6,5 %	14,6 %
Direktavkastning	5,5 %	5,5 %
Avkastningskrav	4,90 %–7,10 %	5,10 %–6,75 %

Not 14. Byggnader och mark, forts.

För icke uppsägningsbara operationella leasingavtal var fördelningen av framtida leaseavgifter följande:

MSEK	2020	2019
2020	–	43,8
2021	46,1	41,1
2022	43,8	39,7
2023	30,0	25,3
2024	23,0	20,0
2025	8,8	–

Effekt på redovisade värden vid ett ändrat avkastningskrav med +1 % respektive –1 %.

MSEK	2020		2019	
	Effekt av gynnsam förändring av antaganden	Effekt av ogynnsam förändring av antaganden	Effekt av gynnsam förändring av antaganden	Effekt av ogynnsam förändring av antaganden
Värdeskillnad	148,6	–99,1	107,5	–78,1
% skillnad mot verkligt värde	22,9 %	–15,3 %	16,6 %	–12,0 %

Not 15. Aktier och andelar i koncernföretag

MSEK	2020	2019
Dotterföretag/Organisationsnummer/Säte		
Nordea Liv Fastighet Holding AB/ 556972-6804/ Stockholm	214,5	180,2
Verkligt värde hänförligt till Fondförsäkringstillgångar och dylikt	–6,3	–5,3
Verkligt värde avseende Aktier och andelar i koncernföretag	208,2	174,9
Ägarandel	100,0 %	100,0 %

Not 16. Lån till koncernföretag

MSEK	2020	2019
Lån till fastighetskoncernen för köp av:		
Bjeredsparken AB	83,0	83,0
Brämaregården Fastighet AB	501,0	501,0
Värmdö Ösby Retail AB	340,0	340,0
Ringerike Fastighet AB	85,8	85,8
D Backa 22:3 Fastighets AB och D Backa 22:8 Fastighets AB	394,8	394,8
Ullerask Fastighets AB	269,8	269,8
Bällstavägen 102 Fastighets AB	150,0	–
Flahult 80:11 Fastighets AB	127,0	–
Summa verkligt värde	1 951,4	1 674,4
Verkligt värde hänförligt till Fondförsäkringstillgångar och dylikt	–57,3	–49,1
Verkligt värde avseende Lån till koncernföretag	1 894,1	1 625,3

Not 17. Aktier och andelar

MSEK	2020		2019	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Noterade värdepapper				
Aktier	–	–	–	–
Andelar	9 696,9	11 807,9	10 151,3	12 153,0
Ej noterade värdepapper				
Aktier	4,8	4,8	4,8	4,8
Andelar	2 387,9	2 462,8	2 156,0	2 507,9
Summa		14 275,5		14 665,7

Not 18. Obligationer och andra räntebärande värdepapper

MSEK	2020		2019	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
Svenska stater, kommuner och andra myndigheter	2 471,0	2 484,0	2 837,7	2 828,2
Svenska bostadsinstitut	7 053,8	7 081,9	8 101,4	8 087,8
Övriga svenska emittenter	3 336,4	3 356,2	2 414,6	2 417,9
Utländska stater	1 547,7	1 555,7	1 664,3	1 663,2
Övriga utländska emittenter	5 060,2	5 296,7	5 122,9	5 615,1
Summa		19 774,5		20 612,2
Varav noterade värdepapper		18 183,9		18 902,6

I fordran avseende Övriga svenska emittenter avsåg föregående år 43,2 MSEK ett förlagslån, vilket under 2020 har reglerats. Denna fordran var efterställd vilket innebar att, i händelse av motpartens konkurs eller företagsrekonstruktion, erhöles betalning först efter det att övriga borgenärer fått betalt.

Not 19. Derivat

Derivatinstrument med positiva värden, MSEK	2020		2019	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	3 435,6	403,8	3 781,6	415,9
Valutaderivat	9 895,6	383,3	10 641,4	203,3
Summa		787,1		619,2

MSEK	0–3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år
Återstående löptider på derivat med positiva värden 2020:				
Förfall räntederivat	–	–	99,0	304,8
Förfall valutaderivat	383,3	–	–	–

MSEK	0–3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år
Återstående löptider på derivat med positiva värden 2019:				
Förfall räntederivat	–	–	122,5	293,4
Förfall valutaderivat	203,3	–	–	–

Derivat med negativa värden återfinns i not 30.

Räntederivat

NLS investerar i räntederivat främst i form av ränteswapar och ränteswapoptioner. 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

Not 19. Derivat, forts.

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 de rörliga räntebetalningarna sker löpande på kvartalsbasis, de fasta räntebetalningarna sker årsvis.

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.

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 som har kort löptid och därför för närvarande saknar pantförfarande.

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

Not 20. Fondförsäkringstillgångar och dylikt

MSEK	2020	2019
Fondförsäkring	78 332,9	71 455,8
Depåförsäkring	68 736,9	58 015,2
Stabil pension	1 308,9	929,3
- varav Byggnader och mark	19,0	19,0
- varav Placeringar i koncernföretag	63,6	54,4
- varav Andra finansiella placeringstillgångar	1 226,3	855,9
Summa	148 378,7	130 400,3

Not 21. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Information om redovisade värden per kategori av tillgångar och skulder.

Verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, förutom efterställda skulder, har kort löp-

tid och det bokförda värdet har därför bedömts motsvara verkligt värde. Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån. Eftersom räntan justeras regelbundet utifrån gällande marknadsränta bedöms det bokförda värdet motsvara verkligt värde.

MSEK	2020			2019		
	Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
	Innehav för handelsändamål	Via identifiering		Innehav för handelsändamål	Via identifiering	
Finansiella tillgångar						
Placeringstillgångar	–	34 050,0	–	–	35 277,9	–
Aktier och andelar i koncernföretag	–	208,2	–	–	174,9	–
Lån till koncernföretag	–	1 894,1	–	–	1 625,3	–
Derivat	787,1	–	–	619,2	–	–
Fondförsäkringstillgångar och dylikt	–	148 378,7	–	–	130 400,3	–
Övriga fordringar	–	–	285,4	–	–	359,5
Kassa och bank	–	–	1 475,9	–	–	1 184,9
Upplupna intäkter	–	–	177,4	–	–	171,7
Summa	787,1	184 531,0	1 938,7	619,2	167 478,4	1 716,1
Finansiella skulder						
Efterställda skulder	–	–	300,0	–	–	300,0
Livförsäkringsavsättning inklusive villkorad återbäring	–	35 500,6	–	–	35 991,1	–
Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	–	148 449,3	–	–	130 458,1	–
Övriga skulder	–	–	547,2	–	–	648,9
Skatteskuld	–	–	20,9	–	–	65,3
Derivat	73,4	–	–	171,4	–	–
Upplupna kostnader	–	–	48,9	–	–	78,9
Summa	73,4	183 949,9	917,0	171,4	166 449,2	1 093,1

Not 22. Upplysningar om tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde i balansräkningen

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.

För en mer utförlig beskrivning av tillvägagångssättet vid värdering se not 1.

2020, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Byggnader och mark	–	–	629,7	629,7
Aktier och andelar i koncernföretag	–	–	208,2	208,2
Lån till koncernföretag	–	–	1 894,1	1 894,1
Aktier och andelar	11 807,9	–	2 467,6	14 275,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18 407,5	459,1	907,9	19 774,5
Derivat	–	787,1	–	787,1
Fondförsäkringstillgångar och dylikt	146 759,6	1 020,3	598,8	148 378,7
Summa	176 975,0	2 266,5	6 706,3	185 947,8
Skulder				
Livförsäkringsavsättning inklusive villkorad återbäring	–	29 393,1	6 107,5	35 500,6
Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	–	147 850,5	598,8	148 449,3
Derivat	–	73,4	–	73,4
Summa	–	177 317,0	6 706,3	184 023,3

Under 2020 har inga innehav överförts mellan nivåerna 1 och 2.

För nivå 2 har verkligt värde beräknats med värderingsmetoder baserade på observerbar marknadsdata.

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

2020, MSEK	Byggnader och mark	Aktier och andelar i koncernföretag samt Lån till koncernföretag	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Fondförsäkringstillgångar och dylikt ¹	Summa
Ingående balans 2020-01-01	627,8	1 800,2	2 512,7	911,8	333,2	6 185,7
Redovisat i årets resultat	–2,1	33,2	–284,3	–93,4	–37,0	–383,6
Anskaffningsvärde förvärv	4,0	268,9	448,9	86,4	344,5	1 152,7
Försäljningslikvid försäljning	–	–	–209,7	–42,2	–36,7	–288,6
Förflyttning från nivå 3	–	–	–	–	–8,3	–8,3
Förflyttning in till nivå 3	–	–	–	45,3	3,1	48,4
Utgående balans 2020-12-31	629,7	2 102,3	2 467,6	907,9	598,8	6 706,3

1) Värdet på Fondförsäkringsåtaganden och dylikt värderas och förändras på samma sätt som Fondförsäkringstillgångar och dylikt.

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.

Förflyttning från nivå 3 till nivå 1 har gjorts med totalt 8,3 MSEK då observerbara marknadsdata blivit tillgängliga.

Förflyttning till nivå 3 har gjorts med totalt 48,4 MSEK. Orsaken är att observerbara marknadsdata inte längre fanns tillgängliga.

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

MSEK	Effekt av gynnsam förändring av antaganden	Effekt av ogynnsam förändring av antaganden
Byggnader och mark ¹	148,6	–99,1
Aktier och andelar ²	276,0	–276,0
Obligationer ³	54,5	–54,5

1) Effekt på redovisade värden vid ett ändrat avkastningskrav med +1 respektive –1 procent.

2) Effekt på redovisade värden vid prisförändring –12 respektive +12 procent för onoterade aktier och private equity samt –9 respektive +9 procent prisförändring för hedgefonder.

3) Effekt på redovisade värdena vid ett parallellskift i räntekurvan med –50 respektive +50 baspunkter för obligationer samt effekt på redovisade värden vid prisförändring –6 respektive +6 procent för räntefonder.

Not 22. Upplysningar om tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde i balansräkningen, forts.

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.

För en mer utförlig beskrivning av tillvägagångssättet vid värdering se not 1.

2019, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Byggnader och mark	–	–	627,8	627,8
Aktier och andelar i koncernföretag	–	–	174,9	174,9
Lån till koncernföretag	–	–	1 625,3	1 625,3
Aktier och andelar	12 153,0	–	2 512,7	14 665,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	19 189,5	510,9	911,8	20 612,2
Derivat	–	619,2	–	619,2
Fondförsäkringstillgångar och dylikt	128 315,2	1 751,9	333,2	130 400,3
Summa	159 657,7	2 882,0	6 185,7	168 725,4
Skulder				
Livförsäkringsavsättning inklusive villkorad återbäring	–	30 138,6	5 852,5	35 991,1
Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	–	130 124,9	333,2	130 458,1
Derivat	–	171,4	–	171,4
Skulder	–	–	–	–
Summa	–	160 434,9	6 185,7	166 620,6

Under 2019 har inga innehav överförts mellan nivåerna 1 och 2.

För nivå 2 har verkligt värde beräknats med värderingsmetoder baserade på observerbar marknadsdata.

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

2019, MSEK	Byggnader och mark	Aktier och andelar i koncernföretag samt Lån till koncernföretag	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Fondförsäkringstillgångar och dylikt ¹	Summa
Ingående balans 2019-01-01	589,1	1 930,5	2 292,5	1 152,3	125,2	6 089,6
Redovisat i årets resultat	44,1	–32,7	171,5	87,9	32,7	303,5
Anskaffningsvärde förvärv	–	–	593,3	–	215,0	808,3
Försäljningslikvid försäljning	–5,4	–97,6	–544,6	–0,8	–44,5	–692,9
Förflyttning från nivå 3	–	–	–	–327,6	–8,8	–336,4
Förflyttning in till nivå 3	–	–	–	–	13,6	13,6
Utgående balans 2019-12-31	627,8	1 800,2	2 512,7	911,8	333,2	6 185,7

1) Värdet på Fondförsäkringsåtaganden och dylikt värderas och förändras på samma sätt som Fondförsäkringstillgångar och dylikt.

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.

Förflyttning från nivå 3 till nivå 2 har gjorts med totalt 336,4 MSEK vilket är till följd av omklassificering av ett innehav.

Förflyttning till nivå 3 har gjorts med totalt 13,6 MSEK.

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

2019, MSEK	Effekt av gynnsam förändring av antaganden	Effekt av ogynnsam förändring av antaganden
Byggnader och mark ¹	107,5	–78,1
Aktier och andelar ²	280,3	–280,3
Obligationer ³	52,3	–52,3

1) Effekt på redovisade värden vid ett ändrat avkastningskrav med +1 respektive –1 procent.

2) Effekt på redovisade värden vid prisförändring –12 respektive +12 procent för onoterade aktier och private equity samt –9 respektive +9 procent prisförändring för hedgefonder.

3) Effekt på redovisade värdena vid ett parallellskift i räntekurvan med –50 respektive +50 baspunkter för obligationer samt effekt på redovisade värden vid prisförändring –6 respektive +6 procent för räntefonder.

Not 23. Övriga fordringar

MSEK	2020	2019
Ej likviderade försäljningar	8,2	61,3
Lämnad kontantsäkerhet	19,1	125,6
Fordran distributörsättning	154,0	141,4
Förvaltningsavgift	72,6	–
Avgiftsuttag	27,7	25,4
Övrigt	3,8	5,8
Summa	285,4	359,5
Varav fordringar på koncernbolag	151,9	139,9

Not 24. Förutbetalda anskaffningskostnader

MSEK	2020	2019
Anskaffningsvärde		
Anskaffningsvärde vid årets början	422,2	512,7
Årets aktivering	62,8	63,0
Utrangeringar	–44,4	–153,5
Anskaffningsvärde vid årets slut	440,6	422,2
Avskrivningar		
Avskrivningar vid årets början	–195,0	–301,9
Årets avskrivningar	–48,5	–46,6
Utrangeringar	44,4	153,5
Avskrivningar vid årets slut	–199,1	–195,0
Netto bokfört värde	241,5	227,2

Not 25. Förlagslån

MSEK	2020	2019
Förlagslån	300,0	300,0
Bolaget har erhållit ett evigt förlagslån från Nordea Life Holding AB. Räntan omsätts kvartalsvis i förhållande till tre månaders STIBOR.		
Räntekostnader förlagslån	10,0	9,7

Not 26. Livförsäkringsavsättning samt villkorad återbäring

MSEK	2020	2019
Ingående balans	35 991,1	33 800,1
Inbetalda premier	457,9	522,8
Utbetalt	–1 963,5	–2 053,0
Värdeutveckling	1 268,2	4 016,9
Vinstdelning	–18,0	–54,3
Avgiftsbelastning	–205,7	–206,1
Avkastningsskatt	–27,0	–25,3
Frigjorda risksummor	–27,1	–28,0
Tilldelade arvsvinster	21,1	19,8
Övriga förändringar	3,6	–1,8
Utgående balans	35 500,6	35 991,1

Not 27. Försäkringsteknisk avsättning oreglerade skador

MSEK	2020	2019
Ingående balans	190,5	186,1
Kostnad för skador som inträffat under innevarande år	15,7	26,5
Utbetalt	–9,6	–11,6
Förändring av förväntad kostnad för skador som inträffat under tidigare år (avvecklingsresultat)	–7,9	–8,0
Förändring av inträffade men inte rapporterade skador (IBNR)	0,4	–2,5
Utgående balans	189,1	190,5

Not 28. Försäkringsteknisk avsättning fondförsäkrings-åtaganden och dylikt

MSEK	2020	2019
Premiereserv, placerad	148 378,7	130 400,3
Premiereserv ännu ej placerad	70,6	57,8
Utgående premiereserv	148 449,3	130 458,1
Ingående premiereserv	130 458,1	97 560,2
Inbetalda premier	22 916,9	19 173,6
Annulationer och återköp	–7 824,0	–6 401,9
Utbetalt	–2 762,0	–2 737,1
Avgiftsbelastning	–234,9	–216,3
Värdeförändringar	6 041,3	23 216,5
Fondrabatter	191,2	192,6
Avkastningsskatt	–335,8	–323,3
Frigjorda risksummor	–19,0	–19,8
Tilldelade arvsvinster	20,6	16,7
Övriga förändringar	–3,1	–3,1
Utgående premiereserv	148 449,3	130 458,1

Se även not 1.

Not 29. Pensioner och liknande förpliktelser

MSEK	2020	2019
Pensionsåtagande	337,5	299,0
Särskild löneskatt	3,3	–3,0
Summa	340,8	296,0
Tillgångar i pensionsstiftelsen		
Aktier och andelar	52,2	40,4
Räntebärande värdepapper	211,0	204,3
Övriga tillgångar	9,2	2,7
Summa tillgångar i pensionsstiftelse	272,4	247,4
Summa avsättning till pensioner	68,4	48,6

Till den del pensionsåtagandet inte täcks av tillgångar i pensionsstiftelsen redovisas skulden i balansräkningen kompletterat med en kreditförsäkring.

Not 30. Derivat

MSEK	2020		2019	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	4 519,9	71,9	4 519,9	170,2
Valutaderivat	93,7	1,5	138,0	1,2
Summa		73,4		171,4
MSEK	0–3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år
Återstående löptider på derivat med negativa värden 2020:				
Förfall räntederivat	–	–	14,3	57,6
Förfall valutaderivat	1,5	–	–	–
MSEK	0–3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år
Återstående löptider på derivat med negativa värden 2019:				
Förfall räntederivat	–	–	10,6	159,6
Förfall valutaderivat	1,2	–	–	–

Se även not 19 för mer information.

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

Not 33. Personal

	2020	2019
Antal anställda		
Totalt antal anställda (omräknat till heltidstjänster) vid årets utgång	244	256
Medelantal anställda under året		
Män	118	122
Kvinnor	134	127
Totalt	252	249
Omräknat till heltidstjänster. Samtliga är anställda i Sverige.		
Fördelning inom styrelsen		
Män	3	3
Kvinnor	2	1
Totalt	5	4
Fördelning inom företagsledningen		
Män	4	4
Kvinnor	3	3
Totalt	7	7

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 Abp (nordea.com).

Relevanta kvantitativa upplysningar publiceras i en separat rapport på Nordeas hemsida (nordea.com).

Not 31. Övriga skulder

MSEK	2020	2019
Ej likviderade köp	41,0	106,1
Erhållen kontantsäkerhet	401,7	436,7
Försäkringstagarnas källskatt	59,2	56,9
Övriga skulder	45,3	49,2
Summa	547,2	648,9
Varav skulder till koncernbolag	411,9	444,0

Not 32. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2020	2019
Upplupen incitamentsersättning	9,1	12,6
Övriga personalrelaterade upplupna kostnader	22,4	22,7
Övriga upplupna kostnader	17,5	43,6
Summa	49,0	78,9
Varav skulder till koncernbolag	9,0	16,2

Löner, ersättningar och förmåner

MSEK	2020	2019
Styrelsearvoden¹	–	–
Ersättning till styrelsens ordförande ¹	–	–
Ersättning till verkställande direktör²		
Lön till verkställande direktör ²	3,4	3,3
varav rörlig del ³	1,3	1,3
Förmåner	0,1	0,1
Pensionskostnader, förmånsbaserade planer	–	–
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	1,0	1,0
Ersättning till VD hänförlig till tidigare år	0,0	–1,8
Total ackumulerad avsättning till förmånsbestämd pensionsplan för VD	0,3	0,3
Ersättning till andra ledande befattningshavare⁴		
Löner till andra ledande befattningshavare ⁴	–	–
varav rörlig del	–	–
Pensionskostnad	–	–
Ersättning till övrig personal		
Löner till övrig personal	161,4	158,7
varav rörlig del ⁵	2,0	1,8
varav justering av tidigare års avsättningar för rörlig del	–0,4	–1,9
Totala arbetsgivaravgifter	54,4	53,7
Totala pensionskostnader, förmånsbestämda planer	35,4	–6,4
Totala pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	21,5	21,8
Summa kostnader för ersättningar till anställda	276,1	231,3

- 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 bereds av ordföranden.
- Verkställande direktören ingår i incitamentsprogram för utvalda chefer och nyckelpersoner, EIP. För fler detaljer angående Nordeas EIP-program hänvisas till årsredovisningen för Nordea Bank Abp (nordea.com).
- Till kategorin andra ledande befattningshavare räknas styrelseledamöter samt vice VD enligt bolagets registreringsbevis. (Bolaget har ingen vice VD).
- Rörlig ersättning finns för vissa nyckelpersoner.

Not 33. Personal, forts.

VD omfattas av BTP 1-planen (avgiftsbaserad plan) på löne- delar upp till 30 IBB, på inkomst över 30 IBB utgår pensions- premie på 25 % av fast lön och ev. lönetillägg.

För VD gäller 6 månaders ömsesidig uppsägningstid.

Vid uppsägning från bolagets sida har VD möjlighet att erhålla avgångsvederlag upp till 12 månader efter avslutad uppsägningstid. Avgångsvederlag är ej avräkningsfritt.

Avsättning till vinstandelsstiftelse

MSEK	2020	2019
Till vinstandelsstiftelse har avsatts	3,0	2,9
Justering av föregående års avsättning	-1,7	-1,7

Avsättningen är till sin storlek oberoende av tjänsteställning och lön, och innefattar samtliga anställda som inte ingår i någon annan bonusplan.

För fler detaljer angående Nordeas vinstandelsstiftelse hänvisas till årsredovisningen för Nordea Bank Abp (nordea.com).

Pensioner

Företaget har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. För de avgiftsbestämda pensionsplanerna betalas fasta avgifter i takt med intjänandet och härefter uppstår inte några ytterligare förpliktelser. Bolagets åtagande för förmånsbe-

stämda pensioner (exklusive särskild löneskatt) var 2020-12-31 337,5 MSEK (299,0). Delar av detta åtagande täcks av andel i Nordea Banks pensionsstiftelse, överskjutande del skuldförs i egen balansräkning kompletterat med kreditförsäkring. Bolagets andelsvärde i Nordea Bank Sveriges Pensionsstiftelse var 2020-12-31 272,4 MSEK (247,4). Se även information i not 1 punkt 20.

Långsiktiga incitamentsprogram

Moderbolaget, dåvarande 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 nedan. Samtliga aktier enligt LTIP är nu fullt intjänade och därmed inte längre villkorade.

Långsiktiga incitamentsprogram

	2020			2019		
	Matchnings-aktie	Prestations-aktie I	Prestations-aktie II	Matchnings-aktie	Prestations-aktie I	Prestations-aktie II
Antal rättigheter LTIP 2012						
Utestående vid årets början	633	1 899	633	1 151	3 453	1 151
Tilldelade ¹⁾	-	-	-	115	345	115
Förverkade	-	-	-	-	-	-
Erhållna	-633	-1 899	-633	-633	-1 899	-633
Utestående vid årets slut²⁾	-	-	-	633	1 899	633
varav inlösningsbara	-	-	-	-	-	-
Antal rättigheter LTIP 2011						
Utestående vid årets början	-	-	-	462	771	208
Tilldelade ¹⁾	-	-	-	46	77	21
Förverkade	-	-	-	-	-	-
Erhållna	-	-	-	-508	-848	-229
Utestående vid årets slut²⁾	-	-	-	-	-	-
varav inlösningsbara	-	-	-	-	-	-

1) Tilldelade rättigheter är kompensation för utdelning på den underliggande Nordeaaktien under året.

2) Tilldelade rättigheter är uppskjutna till följd av uppskjutande- och förfoganderestriktioner under de nordiska finansinspektionernas regleringar.

För fler detaljer angående Nordeas LTIP-program hänvisas till årsredovisningen för Nordea Bank Abp (nordea.com).

Aktierelaterad ersättning

Nordea tillämpar från och med 2019 uppskjuten ersättning med finansiella instrument för delar av den rörliga ersättningen till vissa kategorier av medarbetare. Delar av den rörliga ersättningen tilldelas medarbetaren antingen i sin helhet efter tre-fem år, eller i lika delar årligen under den tre- till femåriga uppskjutandeperioden. Efter uppskjutandeperioden gäller en period med förfoganderestriktioner för vissa medarbetare. Från 2011 till 2018 tillämpade Nordea uppskjuten aktierelaterad ersättning med förfoganderestriktioner och indexering med Nordeas totalavkastning (TSR) på delar av den rörliga ersättningen till vissa kategorier av medarbetare. Dessutom införde Nordea 2013 ett incitamentsprogram, Executive Incentive Programmet (EIP). Utfallet från EIP ska inte överstiga den fasta

lönen. Från 2019 ska EIP betalas i form av kontant ersättning och finansiella instrument och vara föremål för uppskjutande, justering av uppskjuten ersättning och förfoganderestriktioner i enlighet med gällande föreskrifter om ersättningar.

Uppskjuten TSR-relaterad ersättning

MSEK	2020	2019
Uppskjuten TSR-relaterad ersättning vid årets början	6,3	10,6
Intjänad uppskjuten / kvarhållen TSR-relaterad ersättning under året	-	2,1
TSR-indexering under året	-0,2	-2,5
Utbetalningar under året	-3,5	-1,8
Flytt av reserv till annat Nordeaföretag	-0,8	-2,1
Uppskjuten TSR-relaterad ersättning vid årets slut	1,8	6,3

Not 34. Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder

MSEK	2020			2019		
	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Tillgångar						
Immateriella tillgångar						
- Andra immateriella tillgångar	-	53,3	53,3	-	52,7	52,7
Placeringstillgångar						
- Byggnader och mark	-	629,7	629,7	-	627,8	627,8
- Placeringar i koncernföretag						
Aktier och andelar i koncernföretag	-	208,2	208,2	-	174,9	174,9
Lån till koncernföretag	-	1 894,1	1 894,1	-	1 625,3	1 625,3
- Andra finansiella placeringstillgångar						
Aktier och andelar	-	14 275,5	14 275,5	-	14 665,7	14 665,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	296,6	19 477,9	19 774,5	720,8	19 891,4	20 612,2
Derivat	383,3	403,8	787,1	203,3	415,9	619,2
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk						
- Fondförsäkringstillgångar och dylikt	11 616,9	136 761,8	148 378,7	10 760,7	119 639,6	130 400,3
Återförsäkrarens andel av Försäkringstekniska avsättningar						
- Oreglerade skador	27,0	-	27,0	35,9	-	35,9
Fordringar						
- Övriga fordringar	285,4	-	285,4	359,5	-	359,5
Andra tillgångar						
- Kassa och bank	1 475,9	-	1 475,9	1 184,9	-	1 184,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter						
- Upplupna ränte- och hyresintäkter	164,3	-	164,3	158,8	-	158,8
- Förutbetalda anskaffningskostnader	44,1	197,4	241,5	42,2	185,0	227,2
- Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13,1	-	13,1	12,9	-	12,9
Summa tillgångar	14 306,6	173 901,7	188 208,3	13 479,0	157 278,3	170 757,3
Skulder						
Efterställda skulder						
- Förlagslån	-	300,0	300,0	-	300,0	300,0
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)						
- Livförsäkringsavsättning	935,8	23 095,0	24 030,8	962,8	23 252,5	24 215,3
- Oreglerade skador	84,7	104,4	189,1	78,2	112,3	190,5
Försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagaren bär risk						
- Villkorad återbäring	272,5	11 197,3	11 469,8	280,7	11 495,1	11 775,8
- Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	11 616,9	136 832,4	148 449,3	10 760,7	119 697,4	130 458,1
Andra avsättningar						
- Pensioner och liknande förpliktelse	5,5	62,9	68,4	6,1	42,5	48,6
Depåer från återförsäkrare	13,9	-	13,9	12,6	-	12,6
Skulder						
- Skulder avseende återförsäkring	3,0	-	3,0	8,1	-	8,1
- Skatteskuld	20,9	-	20,9	65,3	-	65,3
- Derivat	1,5	71,9	73,4	1,2	170,2	171,4
- Övriga skulder	547,2	-	547,2	648,9	-	648,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter						
- Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	49,0	-	49,0	78,9	-	78,9
Summa skulder	13 550,9	171 663,9	185 214,8	12 903,5	155 070,0	167 973,5

Not 35. Upplysningar om närstående

Denna not innehåller en beskrivning av väsentliga relationer med moderbolaget Nordea, samt med de dotterbolag som konsolideras inom Nordea-koncernen.

Nordea Livförsäkring Sverige AB (NLS) definierar närstående parter enligt följande:

- Koncernföretag
- Nyckelpersoner i ledande positioner

Med koncernföretag avses Nordea Bank Abp (FO-nummer 2858394-9) och dess dotterföretag.

Vad gäller lön och andra ersättningar samt pensioner till nyckelpersoner i ledande ställning, se not 33.

Alla avtal och andra affärshändelser mellan å ena sidan NLS och å andra sidan Nordea, eller någon av Nordeas andra dotterföretag, ingås på affärsmässiga villkor.

Förhållanden med de företag i begreppet Koncernföretag som NLS har transaktioner med beskrivs nedan.

NLS är ett helägt dotterbolag till Nordea Life Holding AB vilket NLS har erhållit ett evigt förlagslån från, på vilket bolaget betalar affärsmässig ränta. Vidare är NLS moderbolag till Nordea Liv Fastighet Holding AB som i sin tur består av en fastighetskoncern, se not 15 för information om Aktier i koncernföretag. NLS har gett ut lån till Fastighetskoncernen för att finansiera köp av fastigheter, se mer information i not 16.

Nordea Investment Management förvaltar större delen av NLS portfölj. För detta erhåller Nordea Investment Management ersättning i form av förvaltningsarvode enligt affärsmässiga villkor. NLS erhåller i sin tur så kallade distributörsersättningar från Nordea Funds, vilket avser en andel av fondförvaltningsavgifterna som enligt affärsmässiga villkor ska tillfalla NLS.

Nordea Bank Abp upprätthåller vissa för koncernen gemensamma funktioner såsom IT, personaladministration samt en del av försäljningsorganisationen. Den ersättning NLS betalar grundas på faktiskt utnyttjande. NLS hyr även kontorslokaler från Nordea Bank Abp och betalar för detta affärsmässig hyra där likvidavräkning sker månatligen, kvartalsvis eller årsvis beroende på avtal.

NLS har innehav i form av bostadsobligationer som är utfärdade av Nordea Hypotek. NLS har även innehav i andra räntebärande värdepapper samt derivat som är utfärdade av Nordea Bank Abp.

MSEK	Koncernföretag	
	2020	2019
Tillgångar		
Lån till koncernföretag	1 894,1	1 625,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	812,1	2 571,5
Derivat	529,4	552,1
Fondförsäkringstillgångar och dylikt	3 714,7	3 694,6
Övriga fordringar	151,9	139,9
Kassa och Bank	588,4	929,4
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,3	0,6
Upplupna räntor	111,3	99,5
Summa Tillgångar	7 804,2	9 612,9
Skulder		
Förlagslån	300,0	300,0
Derivat	50,3	46,8
Övriga skulder	411,9	444,0
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9,0	16,2
Summa Skulder	771,2	807,0
Resultaträkning		
Kapitalavkastning intäkter	834,6	645,4
Övriga intäkter (distributörsersättningar, rabatter m.m.)	656,8	590,7
Övriga kostnader	-2,1	-
Driftskostnader	-86,3	-89,7
Kapitalavkastning kostnader	-62,6	-493,3
Värdeminskning/Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	-66,4	-57,2
Värdeminskning/Värdeökning på övriga placeringstillgångar	-11,8	-87,0
Summa	1 262,2	508,9

Not 36. Finansiella instrument som kvittats i balansräkningen eller omfattas av nettningsavtal

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

2020, MSEK	Redovisat belopp i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållna/lämnade finansiella säkerheter	Erhållna/lämnade kontantsäkerheter	Nettobelopp
Tillgångar Derivat	787,1	–	–	–401,7	385,4
Skulder Derivat	–73,4	–	–	19,1	–54,3

2019, MSEK	Redovisat belopp i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållna/lämnade finansiella säkerheter	Erhållna/lämnade kontantsäkerheter	Nettobelopp
Tillgångar Derivat	619,2	–	–	–436,7	182,5
Skulder Derivat	–171,4	–	–	125,6	–45,8

Alla belopp har värderats till verkligt värde.

Rättsligt bindande ramavtal om nettningsavtal eller liknande avtal

Finansiella instrument bruttoredo visas 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 37. För egna skulder ställda säkerheter

Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder, MSEK

För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar, verkligt värde ¹	2020	2019
Byggnader och mark	629,7	627,8
Aktier och andelar i koncernföretag	208,2	174,9
Lån till koncernföretag	1 894,1	1 625,3
Aktier och andelar	14 275,5	14 665,7
Räntebärande värdepapper	19 774,5	20 612,2
Derivat	767,0	503,2
Övriga finansiella tillgångar	1 199,0	1 408,7
Fondförsäkringstillgångar och dylikt	148 378,7	130 400,3
Summa	187 126,7	170 018,1

1) 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.

Not 38. Eventualförpliktelser

MSEK	2020	2019
Eventualförpliktelser		
Utfästa investeringar i private equity	2 302,0	2 153,9
Ansvarighet försäkrade pensionsutfästelser	1,2	1,0
Summa	2 303,2	2 154,9

Not 39. Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital 1 940 163 329 kronor, varav årets vinst 758 681 384 kronor, balanseras i ny räkning.

Underskrifter

Stockholm den 22 mars 2021

Leif Raanes
Ordförande

Erik Ek
Ledamot

Anna Ericsson
Ledamot

Ninni Franceschi
Ledamot

Tobias Hornberger
Ledamot

Johan Nystedt
Verkställande direktör

Resultat- och balansräkningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 april 2021.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 mars 2021.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ) för år 2020.

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 AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till styrelsen i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Avgifter avseende fondförsäkringsåtaganden

Nordea Liv hanterar stora mängder transaktioner i form av köp- och sälj transaktioner av försäkringstagarnas fondandelar.

Bolagets intäkter avseende fondförsäkrings-åtaganden utgörs till stor del av uttagna avgifter från försäkringstagarna. Avgifterna regleras i försäkringsavtalen och Nordea Liv utför kontrollaktiviteter för att säkerställa att avgifterna är korrekta.

Avgifterna är starkt beroende av IT-system som stödjer att informationen är fullständig och tillförlitlig.

Värdet på fondförsäkringstillgångarna i balansräkningen påverkar avgifternas storlek.

Se not 1 i årsredovisningen – Redovisningsprinciper (Intäktsredovisning).

Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av:

- Bedömning av utformning och testning av effektiviteten hos kontrollerna inom processerna för avgiftsuttag och värdering av fondförsäkringstillgångar.
- Vi har för ett urval av försäkringar genomfört kontrollberäkning av avgiftsuttag och stämt mot underliggande avtal.
- Våra tester av IT-miljön har omfattat granskning av åtkomst till program och data samt hantering av programförändringar.

Aktuariella antaganden avseende livförsäkringsåtaganden med traditionell förvaltning

Värderingen av försäkringstekniska avsättningar är starkt beroende av antaganden om framtiden.

En felaktig bedömning av antaganden eller användande av beräkningsmodeller kan påverka värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna.

Beräkningarna är starkt beroende av IT-system som stödjer att information är fullständig och tillförlitlig.

Se not 1 i årsredovisningen – Redovisningsprinciper (Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar).

Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av:

- Bedömning av använda metoder, modeller och antagande mot branschpraxis.
- Bedömning av utformning och testning av effektiviteten hos kontrollerna i processen för att beräkna livförsäkringsavsättningar.
- Kontrollberäkning av livförsäkringsavsättningen för en del av försäkringsbeståndet.
- Våra tester av IT-miljön har omfattat granskning av åtkomst till program och data samt hantering av programförändringar.

Vi har involverad PwC aktuarier vid granskningen.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsstandard i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ) för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen och försäkringsrörelselagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen och försäkringsrörelselagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen och försäkringsrörelselagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 maj 2020 och har varit bolagets revisor sedan 26 juni 2015.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 mars 2021.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

