

Nordea



Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)
Årsredovisning 2024

Innehåll

Förvaltningsberättelse.....	1
Femårsöversikt.....	4
Totalavkastningstabell.....	5

Finansiella rapporter

Resultaträkning.....	7
Balansräkning.....	8
Resultatanalys.....	10
Rapport över förändringar i eget kapital.....	11

Noter

Not 1	Redovisningsprinciper.....	13
Not 2	Risker och riskhantering.....	19
Not 3	Premieinkomst.....	25
Not 4	Kapitalavkastning, intäkter.....	25
Not 5	Värdeökning på placeringstillgångar.....	25
Not 6	Försäkringsersättningar.....	25
Not 7	Driftskostnader.....	26
Not 8	Kapitalavkastning, kostnader.....	26
Not 9	Värdeminskning på placeringstillgångar.....	26
Not 10	Nettovinst eller nettoförlust per kategori av finansiella instrument.....	27
Not 11	Övriga intäkter.....	27
Not 12	Skatt.....	28
Not 13	Andra immateriella tillgångar.....	28
Not 14	Byggnader och mark.....	28
Not 15	Aktier och andelar i koncernföretag.....	29
Not 16	Lån till koncernföretag.....	29
Not 17	Aktier och andelar.....	29
Not 18	Obligationer och andra räntebärande värdepapper.....	30

Not 19	Derivat.....	30
Not 20	Fondförsäkringstillgångar och dylikt.....	30
Not 21	Klassificering av finansiella tillgångar och skulder.....	31
Not 22	Upplysningar om tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde i balansräkningen.....	32
Not 23	Övriga fordringar.....	34
Not 24	Förutbetalda anskaffningskostnader.....	34
Not 25	Förlagslån.....	34
Not 26	Livförsäkringsavsättning samt villkorad återbäring.....	34
Not 27	Försäkringsteknisk avsättning oreglerade skador.....	35
Not 28	Försäkringsteknisk avsättning fondförsäkrings-åtaganden och dylikt.....	35
Not 29	Pensioner och liknande förpliktelser.....	35
Not 30	Derivat.....	35
Not 31	Övriga skulder.....	36
Not 32	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	36
Not 33	Personal.....	36
Not 34	Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder.....	38
Not 35	Upplysningar om närstående.....	39
Not 36	Finansiella instrument som kvittats i balansräkningen eller omfattas av nettningsavtal.....	40
Not 37	För egna skulder ställda säkerheter.....	41
Not 38	Eventualförpliktelser.....	41
Not 39	Åtaganden.....	41
Not 40	Händelser efter balansdagen.....	41
Not 41	Vinstdisposition.....	41
	Underskrifter.....	42
	Revisionsberättelse.....	43

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ), 516401-8508, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2024.

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 erbjuder 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. Inom riskförsäkringsområdet erbjuds sjuk- och livförsäkring. Produkterna säljs genom Nordeas kontorsnät, online, av den egna säljkåren samt genom dotterbolaget Nordea Node AB. NLS agerar även distributör åt externa samarbetspartners vad gäller vissa riskförsäkringar med syfte att ha ett komplett och förmånligt erbjudande till sina kunder samt tillhandahåller kvalificerad individrådgivning.

Verksamhetsåret 2024

Inflation och räntor vände nedåt under 2024, och de finansiella marknaderna utvecklades positivt.

Under året ökade det förvaltade kapitalet med 26,9 procent, från 269,7 miljarder kronor till 342,2 miljarder kronor. Uppgången drevs av marknaden tillsammans med mycket positiva nettoflöden till bolagets sparprodukter. Inbetalda sparpremier uppgick till 49,8 miljarder kronor (32,1), en ökning med 55,2 procent. Kunder har fortsatt visat ett stort intresse för att flytta sitt tjänstepensionskapital till NLS, och att NLS från hösten 2023 är valbara inom kollektivavtalsområdet ITP påverkade mycket positivt. Även premieinbetalningar till kapitalförsäkring inom både Private och Personal Banking har ökat.

Premier för riskprodukter uppgick till 475,9 miljoner kronor (433,0), drivet av volymerna inom livförsäkring. Premierna till övriga riskförsäkringar har fortsatt minska under 2024, som en följd av att NLS sedan ett antal år tillbaka valt att tillhandahålla en del av produkt erbjudandet inom riskförsäkring genom externa samarbetspartners.

Rörelseresultatet blev 3 354,2 miljoner kronor (2 501,3), vilket är en ökning med 34,1 procent. Den starka utvecklingen förklaras av att de fondvärdesberoende intäkterna ökade till följd av att kundmedel under förvaltning ökade. Resultatet påverkades också positivt av värdeutvecklingen på det egna kapitalet.

Driftkostnaderna ökade jämfört föregående år, drivet av den förmånsbestämda pensionsplanen, 491,2 miljoner kronor (375,1).

NLS har fortsatt överflyttningen av befintliga kunder till det nya försäkringssystemet Lumera. Man har även lanserat en depåprodukt inom tjänstepensioner för att ytterligare vässa erbjudandet inom företagssegmentet, samt fortsatt utveckla erbjudandet inom tjänstepension tillsammans med Nordea Node AB.

Under årets andra kvartal öppnades Nordea Livs robotrådgivning Nora Trygg för trygghetsförsäkringar. Nora Trygg

möjliggör att ännu fler kunder nu får tillgång till digital rådgivning kring våra försäkringsprodukter.

NLS tar liksom tidigare inte ut någon försäkringsavgift för inflyttat kapital, i syfte att kunna erbjuda tjänstepensionskunderna marknadens mest konkurrenskraftiga erbjudande.

Den 1 april tillträdde Ninni Franceschi som ny VD i NLS. Hon efterträdde Johan Nystedt som efter framgångsrika år som bolagets VD antagit nya utmaningar i Nordea.

I styrelsen avgick Katja Bergqvist, och Petteri Änkilä tillträdde som ordförande den 1 april. Lotta Bourgoïn i sin tur tillträdde som ny ledamot på bolagsstämman den 30 maj. Den 31 december avgick Petteri Änkilä och Anna Ericsson, Lotta Bourgoïn tog över som ordförande efter Petter Änkilä.

I december delade NLS ut 1 000 miljoner kronor till moderbolaget Nordea Life Holding AB.

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

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 3 354,2 miljoner kronor (2 501,3). Riskresultatet uppgick till 297,6 miljoner kronor (247,0). Intäkterna från sparverksamheten uppgick till 1822,0 miljoner kronor (1 509,8).

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.

För traditionell försäkring i NLS finns det i huvudsak två kategorier. Den första med garanterad ränta. Den produkten 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 (Tillväxtportföljen respektive Trygga portföljen) beroende på hur lång tid den försäkrade har kvar till utbetalningstidpunkten.

2024 blev ett år med positiv avkastning för de traditionella portföljerna, liksom året innan, som en följd av utvecklingen 3,4 procent (7,6) för privat pension och 3,1 procent (8,8) 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 4,5 procent (privat pension) respektive 1,2 procent (tjänstepension).

För traditionell försäkring som nytecknas har Tillväxtportföljen en högre andel riskplaceringar jämfört med Trygga portföljen. Under 2024 avkastade Tillväxtportföljen 11,4 procent (10,8). Avkastningen för den senaste 5 årsperioden har varit 40,7 procent. Den Trygga portföljen vars kundlöfte är att skapa en jämnare avkastning har en lägre riskprofil vilket gav en avkastning på 5,3 procent (6,2) och under den senaste 5 årsperioden har avkastningen varit 12,2 procent.

För kunder som önskar att spara inom en kapitalförsäkring, men med traditionell förvaltning, har NLS en närbesläktad produkt som också består av två underliggande portföljer, Stabil Tillväxt som har en högre risk och en högre förväntad avkastning och Stabil Trygga som har en lägre risk. Tio år innan kapitalet är tänkt att tas ut påbörjas en stegvis omfördelning mellan portföljerna. Denna produkt har inget garantimoment. Avkastningen 2024 för Stabil Tillväxt uppgick till 16,8 (12,1) procent och 5-årsavkastningen blev 58,2 procent. För Stabil Trygga var motsvarande siffror 9,2 procent (8,5) samt 26,0 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 2024 på 4,5 procent (4,6). Marknadsvärdet för NLS bestånd ökade med 1,7 procent (-6,0). Totalt sett innebär det att tillgångsslaget fastigheter hade en avkastning 2024 på 6,3 procent (-1,7). Under året har inga fastigheter förvärvats eller avyttrats. Värdet på den totala fastighetsportföljen uppgick vid årsskiftet till 4,2 miljarder kronor (4,1). NLS har avtal med DEAS avseende förvaltningen av fastigheterna.

Solvens

Solvensregelverket för europeiska försäkringsbolag är ett ramverk för riskhantering och solvensreglering för försäkringsbolag inom EU. Det syftar till att säkerställa att försäkringsbolagen har tillräckliga resurser för att klara av sina förpliktelser mot kunderna och att reglera bolagens risktagande. Regelverket kräver att försäkringsbolagen gör en detaljerad riskbedömning och utför stress- och scenariotester, samt att de har en solvensreserv som är tillräcklig för att täcka förväntade förluster. Bolagen måste också rapportera regelbundet till tillsynsmyndigheterna och följa krav på kapitaltäckning och företagsstyrning. Solvensreserven beskrivs av solvenskvoten som visar kapitalbasens täckningsgrad över solvenskapitalkravet. Vid utgången av 2024 uppgick solvenskvoten till 142,2 procent (154,4). Kapitalbasen uppgick till 11 793 miljoner kronor (10 204) och solvenskapitalkravet till 8 291 miljoner kronor (6 607). Kapitalbasen minskade genom den utdelning på 1 000 miljoner kronor som gjordes till moderbolaget Nordea Life Holding AB i december 2024, men ökade genom en fortsatt stark nyteckning samt att avkastningen på placeringsportföljerna varit god under 2024.

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 sparförsäkringar och påverkar NLS genom att intäkterna i huvudsak är beroende av storleken på det förvaldade kapitalet. Den största finansiella risken finns dock inom traditionell försäkring på grund av garantierna som utfästs till försäkringsta-

garna. 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 följsamma 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 NLS styrelse fastställt limiter för respektive tillgångsslag samt definierat interna stresstester.

Inom riskförsäkring finns både sjuklighetsrisker och dödsfallsrisker. Sjuklighetsrisken består dels av sannolikheten att den försäkrade ska insjukna, dels av sannolikheten att den försäkrade kvarstår 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 skett, 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 NLS riskhanteringsorganisation samt kvantitativa och kvalitativa upplysningar om riskerna.

Principer och processer för ersättningar och förmåner till ledningen

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

Nya redovisningsstandarders konsekvenser

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

Personal

Engagerade, innovativa och kundorienterade medarbetare har en given plats hos NLS där de kan växa och utvecklas, samtidigt som de bidrar positivt till bolagets utveckling. NLS samtför regelbundet mätningar av medarbetarnöjdhet för att identifiera förbättringsområden.

NLS målsättning är att vara ett väl diversifierat bolag. I samtliga rekryteringar ska alla sökande behandlas lika, oavsett kön, etniskt ursprung, funktionshinder, sexuell läggning, trosuppfattning eller ålder. Vid utgången av 2024 är personalsammansättningen inklusive personal i chefsposition jämnt fördelad mellan män och kvinnor.

Hållbarhetsrapport 2024

Under 2024 fortsatte NLS sitt klimatengagemang och arbetet mot målen om lägre koldioxidavtryck i förvaltningsportföljerna samt att bidra till ett samhälle med netto-noll klimatavtryck. NLS totala koldioxidavtryck i förvaltningsportföljerna minskade med 20 procent under verksamhetsåret. NLS har även fortsatt engagera sig med utvalda förvaltare kring målet att nå netto-noll. Dialog och möten har ägt rum med över 20 förvaltare för att diskutera deras arbete för att nå klimatmål som ligger i linje med Parisavtalet. NLS har även

skriftligen avlagt en förväntansbild till de förvaltare som NLS anser har potential till förbättring. Vidare tilldelades NLS fastighetsportfölj 89 av 100 poäng i GRESB-rapporten för 2024 och behöll högsta rankingen, fem stjärnor. Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) är en oberoende internationell organisation som utvärderar och mäter hållbarhetsprestanda inom fastighetssektorn.

För mer information om hur Nordea arbetar med hållbarhet, se ickefinansiell rapport i förvaltningsberättelsen i Nordea Bank Abp's årsredovisning samt Nordeas Hållbarhetsrapport 2024 på [nordea.com](https://www.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.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital om 3 328 963 996,2 kronor, varav årets vinst 1 272 254 775,7 kronor, balanseras i ny räkning.

Femårsöversikt

Resultat

MSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Premieinkomst	492,5	433,0	390,3	362,2	338,0
Inbetalda premier	50 269,5	32 501,6	26 303,4	31 507,0	23 712,8
Avgifter från kunder	527,4	483,8	486,1	485,7	440,5
Kapitalavkastning netto i försäkringsrörelsen	1 167,0	990,2	836,8	2 275,6	88,8
Orealiserade vinster / förluster	45 000,0	28 042,2	-31 256,9	40 253,7	7 220,8
Försäkringssäntningar	-180,0	-168,7	-137,9	-105,0	-121,6
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	2 011,9	1 304,2	612,4	493,1	454,0
Årets resultat	1 272,3	1 174,6	845,5	908,6	758,7

Ekonomisk ställning

MSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Placeringstillgångar	40 413,2	36 401,9	34 846,4	40 229,1	37 495,6
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	298 496,4	230 574,9	190 100,3	204 969,8	148 378,7
Försäkringstekniska avsättningar	20 860,9	19 180,4	19 006,9	22 549,7	24 192,9
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	316 819,9	246 253,4	203 807,0	220 524,9	159 919,1
Konsolideringskapital	4 696,3	4 423,8	4 249,0	4 202,9	3 293,5

Nyckeltal

Procent	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat av livförsäkringsrörelsen					
Förvaltningskostnadsprocent	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Resultat av kapitalförvaltningen					
Direktavkastning %	2,7	2,5	2,2	2,1	1,5
Totalavkastning %	8,5	8,9	-11,0	11,8	3,9
Totalavkastning per portfölj %					
Privatportföljen	3,4	7,6	-11,9	2,9	4,1
Tjänsteportföljen	3,1	8,8	-13,8	2,5	2,5
Tillväxtportföljen	11,4	10,8	-11,5	23,2	4,6
Trygga portföljen	5,3	6,2	-6,3	4,8	2,2
Stabil pension tillväxtportföljen	16,8	12,1	-7,3	24,9	4,4
Stabil pension trygga portföljen	9,2	8,5	-6,9	10,4	3,5

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.

Kapitalstyrka

MSEK		2024	2023	2022	2021	2020
Bundet eget kapital	Primärkapital	1 067,3	1 066,8	1 061,7	1 062,4	1 053,3
Fritt eget kapital	Primärkapital	3 329,0	3 057,0	2 887,3	2 840,5	1 940,2
Justering till solvens-balansräkning	Primärkapital	7 096,5	5 779,8	5 438,8	6 031,6	4 037,5
Efterställt förlagslån	Primärkapital	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0
Kapitalbas, primärkapital		11 792,8	10 203,6	9 687,8	10 234,5	7 331,0
Solvenskapitalkrav		8 290,6	6 606,9	5 355,9	6 816,1	4 849,4
Minimikapitalkrav		2 092,3	1 770,0	1 528,8	1 704,0	1 339,1

Totalavkastningstabell

Portfölj 2024	Ingående marknadsvärde, MSEK	Utgående marknadsvärde, MSEK	Totalavkastning		Totalavkastning 5 års genom- snitt, %
			MSEK	%	
Privatportföljen	6 455,7	6 075,7	234,1	3,4	1,0
Tjänsteportföljen	1 846,8	1 758,8	59,9	3,1	0,3
Tillväxtportföljen	15 230,8	19 162,2	1 885,3	11,4	7,1
Trygga portföljen	10 646,0	11 489,9	598,3	5,3	2,3
Stabil pension Tillväxtportföljen	2 388,6	3 230,6	444,0	16,8	9,6
Stabil pension Trygga portföljen	962,8	1 338,6	104,0	9,2	4,7
Totalt	37 530,7	43 055,8			

Portfölj 2023	Ingående marknadsvärde, MSEK	Utgående marknadsvärde, MSEK	Totalavkastning		Totalavkastning 5 års genom- snitt, %
			MSEK	%	
Privatportföljen	6 621,6	6 455,7	476,1	7,6	2,1
Tjänsteportföljen	1 838,1	1 846,8	156,1	8,8	1,8
Tillväxtportföljen	14 091,9	15 230,8	1 511,1	10,8	8,5
Trygga portföljen	9 894,5	10 646,0	614,5	6,2	2,3
Stabil pension Tillväxtportföljen	1 766,5	2 388,6	229,8	12,1	10,1
Stabil pension Trygga portföljen	688,4	962,8	66,5	8,5	4,5
Totalt	34 901,0	37 530,7			

Finansiella **rapporter**

Resultaträkning

Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse

MSEK	Not	2024	2023
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)			
- Premieinkomst	3	492,5	433,0
- Premier för avgiven återförsäkring		-16,6	-15,3
		475,9	417,7
Avgifter från kunder		527,4	483,8
Kapitalavkastning, intäkter	4	1 331,0	1 297,5
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk			
- Värdeökning på fondförsäkringstillgångar och dylikt		43 389,4	26 274,6
Värdeökning på övriga placeringstillgångar		1 666,0	2 017,9
	5	45 055,4	28 292,5
Övriga tekniska intäkter		135,1	9,1
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)			
- Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	6	-170,5	-163,8
Återförsäkrares andel		3,1	4,7
- Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-13,8	-4,3
Återförsäkrares andel		1,2	-5,3
		-180,0	-168,7
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)			
- Livförsäkringsavsättning			
Före avgiven återförsäkring		-6,2	-1 112,0
- Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring			
Före avgiven återförsäkring		-2 640,7	-1 569,4
Fondförsäkringsåtagande och dylikt			
Före avgiven återförsäkring		-41 975,4	-25 413,6
		-44 622,3	-28 095,0
Driftskostnader	7	-491,2	-375,1
Kapitalavkastning, kostnader	8	-164,0	-307,3
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk			
- Värdeminskning på fondförsäkringstillgångar och dylikt		-	-
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar		-55,4	-250,3
	9	-55,4	-250,3
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		2 011,9	1 304,2

Icke-teknisk redovisning

MSEK	Not	2024	2023
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		2 011,9	1 304,2
Kapitalavkastning, intäkter		179,9	135,5
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		27,5	147,9
Kapitalavkastning, kostnader		-34,3	-148,9
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		-	-7,6
Övriga intäkter	11	1 213,6	1 110,0
Övriga kostnader		-44,4	-39,8
Resultat före skatt		3 354,2	2 501,3
Skatt	12	-2 081,9	-1 326,7
Årets resultat, tillika årets totalresultat		1 272,3	1 174,6

Balansräkning

Tillgångar

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
Immateriella tillgångar			
- Andra immateriella tillgångar	13	67,3	66,8
		67,3	66,8
Placeringstillgångar			
- Byggnader och mark	14	380,6	390,8
- Placeringar i koncernföretag			
Aktier och andelar i koncernföretag	15	622,6	619,2
Lån till koncernföretag	16	3 046,5	3 158,1
- Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	17	16 550,6	13 494,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18	20 351,7	18 660,1
Derivat	19	68,4	504,2
		41 020,4	36 826,5
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk			
- Fondförsäkringstillgångar och dylikt	20	298 496,4	230 574,9
		298 496,4	230 574,9
Återförsäkrares andel av Försäkringstekniska avsättningar			
- Oreglerade skador		16,1	14,9
		16,1	14,9
Fordringar			
- Övriga fordringar	23	978,7	795,2
		978,7	795,2
Andra tillgångar			
- Kassa och bank		2 273,8	1 894,0
		2 273,8	1 894,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
- Upplupna ränte- och hyresintäkter		305,9	206,4
- Förutbetalda anskaffningskostnader	24	330,9	312,3
- Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12,3	11,9
		649,1	530,6
Summa tillgångar		343 501,8	270 702,9

Balansräkning, forts.

Eget kapital, avsättningar och skulder

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
Eget kapital			
- Bundet eget kapital			
Aktiekapital (6 000 aktier å nom 100 000 kr)		600,0	600,0
Överkursfond		400,0	400,0
Fond för utvecklingsutgifter		67,3	66,8
		1 067,3	1 066,8
- Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		2 056,7	1 882,4
Årets resultat		1 272,3	1 174,6
		3 329,0	3 057,0
Summa eget kapital		4 396,3	4 123,8
Efterställda skulder			
- Förlagslån	25	300,0	300,0
		300,0	300,0
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			
- Livförsäkringsavsättning	26	20 681,4	19 013,4
- Oreglerade skador	27	195,7	181,8
		20 877,1	19 195,2
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk			
- Villkorad återbäring	26	17 807,7	15 167,1
- Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	28	299 012,2	231 086,3
		316 819,9	246 253,4
Andra avsättningar			
- Pensioner och liknande förpliktelser	29	69,3	32,9
Depåer från återförsäkrare		8,3	9,3
Skulder			
- Skulder avseende återförsäkring		8,8	6,6
- Aktuell skatteskuld		185,8	92,4
- Derivat	30	607,2	424,6
- Övriga skulder	31	175,0	186,1
		976,8	709,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
- Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	54,1	78,6
		54,1	78,6
Summa skulder		339 105,5	266 579,1
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		343 501,8	270 702,9

Resultatanalys

Livförsäkringsrörelse, direkt försäkring av svenska risker

MSEK	Totalt 2024	Avgifts- bestämd traditionell försäkring	Fond- försäkring	Depå- försäkring	Gruppliv- försäkring	Sjuk- försäkring	Premie- befrielse- försäkring
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse							
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)							
- Premieinkomst	492,5	2,1	–	–	472,3	12,5	5,6
- Premier för avgiven återförsäkring	–16,6	–0,4	–	–	–12,1	–2,4	–1,7
	475,9	1,7	–	–	460,2	10,1	3,9
Avgifter från kunder	527,4	222,0	225,4	80,0	–	–	–
Kapitalavkastning, intäkter	1 331,0	1 331,0	–	–	–	–	–
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk							
- Värdeökning på fondförsäkringstillgångar och dylikt	43 389,4	548,1	26 564,8	16 276,5	–	–	–
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	1 666,0	1 666,0	–	–	–	–	–
	45 055,4	2 214,1	26 564,8	16 276,5	–	–	–
Övriga tekniska intäkter	135,1	2,3	2,6	130,2	–	–	–
Försäkringssäntningar (efter avgiven återförsäkring)							
- Utbetalda försäkringssäntningar							
Före avgiven återförsäkring	–170,5	–1,2	–	–	–156,9	–8,1	–4,3
Återförsäkrarens andel	3,1	–	–	–	1,5	1,1	0,5
- Förändring i Avsättning för oreglerade skador							
Före avgiven återförsäkring	–13,8	0,6	–	–	–7,2	–2,1	–5,1
Återförsäkrarens andel	1,2	–	–	–	–	0,3	0,9
	–180,0	–0,6	–	–	–162,6	–8,8	–8,0
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)							
- Livförsäkringsavsättning							
Före avgiven återförsäkring	–6,2	–6,2	–	–	–	–	–
- Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk							
Villkorad återbäring							
Före avgiven återförsäkring	–2 640,7	–2 640,7	–	–	–	–	–
Fondförsäkringsåtagande och dylikt							
Före avgiven återförsäkring	–41 975,4	–505,1	–26 527,7	–14 942,6	–	–	–
	–44 622,3	–3 152,0	–26 527,7	–14 942,6	–	–	–
Driftskostnader	–491,2	–129,8	–192,7	–106,5	–54,3	–6,4	–1,5
Kapitalavkastning, kostnader	–164,0	–164,0	–	–	–	–	–
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk							
- Värdeminskning på fondförsäkringstillgångar och dylikt	–	–	–	–	–	–	–
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	–55,4	–55,4	–	–	–	–	–
	–55,4	–55,4	–	–	–	–	–
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	2 011,9	269,3	72,4	1 437,6	243,3	–5,1	–5,6
Försäkringstekniska avsättningar							
Livförsäkringsavsättning	20 681,4	20 681,4	–	–	–	–	–
- Varav återförsäkrarens andel	–	–	–	–	–	–	–
Avsättning för oreglerade skador	195,7	4,9	–	–	100,6	58,8	31,4
- Varav återförsäkrarens andel	16,1	–	–	–	–	11,9	4,2
Summa försäkringstekniska avsättningar	20 877,1	20 686,3	–	–	100,6	58,8	31,4
Varav återförsäkrarens andel	16,1	–	–	–	–	11,9	4,2
Villkorad återbäring	17 807,7	17 807,7	–	–	–	–	–
Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	299 012,2	4 572,0	164 071,5	130 368,7	–	–	–
Summa försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	316 819,9	22 379,7	164 071,5	130 368,7	–	–	–

Rapport över förändringar i eget kapital

Aktiekapital, 6 000 aktier á nom 100 000 SEK

MSEK	Aktie- kapital	Över- kursfond	Fond för utvecklings- utgifter	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans eget kapital 2023-01-01	600,0	400,0	61,7	2 041,8	845,5	3 949,0
Disposition av föregående års vinst				845,5	-845,5	–
Överfört mellan fritt och bundet kapital			5,1	-5,1		–
Aktiereglerad ersättning ¹				0,2		0,2
Lämnad utdelning				-1 000,0		-1 000,0
Årets resultat, tillika årets totalresultat					1 174,6	1 174,6
Utgående balans eget kapital 2023-12-31	600,0	400,0	66,8	1 882,4	1 174,6	4 123,8
Ingående balans eget kapital 2024-01-01	600,0	400,0	66,8	1 882,4	1 174,6	4 123,8
Disposition av föregående års vinst				1 174,6	-1 174,6	–
Överfört mellan fritt och bundet kapital			0,5	-0,5		–
Aktiereglerad ersättning ¹				0,2		0,2
Lämnad utdelning				-1 000,0		-1 000,0
Årets resultat, tillika årets totalresultat					1 272,3	1 272,3
Utgående balans eget kapital 2024-12-31	600,0	400,0	67,3	2 056,7	1 272,3	4 396,3

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

Noter

Not 1

Redovisningsprinciper

Innehållsförteckning för Not 1

1	Förändringar implementerade 2024	13
2	Förändringar i IFRS som ännu inte tillämpats	13
3	Allmänna redovisningsprinciper	13
4	Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar	14
5	Försäkrings- respektive investeringsavtal	14
6	Intäktsredovisning	14
7	Finansiella instrument	14
8	Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument	15
9	Förvaltningsfastigheter	15
10	Immateriella tillgångar	16
11	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16
12	Driftskostnader	16
13	Värdering av försäkringstekniska avsättningar	16
14	Avsättningar för villkorad återbäring	17
15	Avsättningar för fondförsäkring, depåförsäkring och traditionell kapitalförsäkring utan garanti	17
16	Avsättningar för oreglerade skador	17
17	Solvensberäkningar	17
18	Ränteantaganden för bestämmande av garanterade förmåner	17
19	Skatter	17
20	Ersättningar till anställda	17
21	Eventualförpliktelser	18
22	Åtaganden	18

Årsredovisningen för verksamhetsåret 2024, avges per den 31 december 2024, 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 Life Holding AB, 556742-3305, som i sin tur är ett helägt dotterbolag till Nordea Bank Abp (FO-nummer 2858394-9), med säte i Helsingfors. NLS räkenskaper konsolideras i Nordea-koncernens årsredovisning. Därför behöver ingen egen koncernredovisning upprättas.

Resultat- och balansräkningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 juni 2025.

1. Förändringar implementerade 2024

Inga väsentliga förändringar i redovisningsprinciper eller beräkningsmetoder, som påverkar årsredovisningen, är implementerade under 2024.

2. Förändringar i IFRS som ännu inte tillämpats

IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser:

Avsaknad av växlingsbarhet

IASB har publicerat tillägg till IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser, Avsaknad av växlingsbarhet, som ska tillämpas från perioder som påbörjas den 1 januari 2025. Tilläggen klargör hur ett företag ska bedöma om en valuta är växlingsbar och hur valutakursen ska fastställas när valutan inte är växlingsbar samt vilka upplysningar som ska lämnas. Bedömningen är att tilläggen inte får någon inverkan på NLP's redovisning.

IFRS 18 – Ny standard för presentation och upplysningar i finansiella rapporter

IFRS 18 är en ny standard som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter den 1 januari 2027. Standarden inför nya krav som kommer att påverka utformningen av finansiella rapporter för alla företag som tillämpar IFRS redovisningsstandarder. NLP följer information från normgivare i Sverige avseende hur juridisk person förväntas hantera IFRS 18.

Övriga förändringar i IFRS som väntas träda i kraft efter 2024 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på NLP och årsredovisningen.

3. Allmänna redovisningsprinciper

Förutsättningar vid upprättande av bolagets rapporter och utländsk valuta

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

Tillgångar och skulder redovisas till anskaffningsvärde, med undantag för vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. De finansiella 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.

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.

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 uttagna avgifter från kunder avseende investeringsavtal, 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.

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 återköps-transaktioner 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 värderas enligt FFFS 2019:23 och beskrivs i punkt 13 Värdering av försäkringstekniska 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 i enlighet med IFRS 7 Finansiella instrument: 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 återköps-transaktioner), 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 återköps-transaktion. 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 tillgången eller skulden inträffar tillräckligt ofta och med tillräcklig volym för att ge löpande prisinformation. Den absoluta nivån av likviditet och volym som krävs för att markna-

den 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 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.

9. Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehås 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. Omvärdering sker kvartalsvis. Värderingsmetoden tillhör nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Såväl orealiserade som realiserade värdeförändringar redovisas i årets resultat. Värdering till verkligt värde sker utifrån bästa och maximala användning.

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

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 hänförs 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 provas 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 FFFS2019:23 och diskonteringsräntan som används utgår från Solvens II-regelverket.

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 flyttkapitalet bestäms av det intjänade försäkringsvärdet vid flyttidpunkten, inte mer. Det innebär att livförsäkringsavsättningarna beräknas som om varje försäkring behålls till förfall. Förändringar i livförsäkringsavsättningar påverkar villkorad återbäring, om sådan finns, annars påverkas NLS resultat och därmed eget kapital.

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

Antaganden om framtida driftskostnader är också en parameter av stor betydelse för livförsäkringsavsättningarnas storlek 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

Diskonteringsräntan följer Solvens II-regelverket, vilket innebär att den härleds från marknadsnoteringar av ränteswappar justerade för kreditrisk samt från en antagen räntenivå för längre löptider. Diskonteringsräntan minskas därefter med förväntade kapitalförvaltningskostnader och avkastningsskatt.

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. Dödlighetsantagandet är könsberoende vid beräkning av livförsäkringsavsättningen, även för försäkringar där förmånerna beräknas könsneutralt.

14. Avsättningar för villkorad återbäring

Avsättning för villkorad återbäring beräknas som placerings-tillgångar för försäkringstagarnas räkning frändraget 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 placeringstillgångarna 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 oregrerade skador

Avsättningen för oregrerade 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 diskonteringsränta som följer Solvens II-regelverket, för tjänstean knuten respektive privat försäkring.

Avsättning för ej fastställda skador och IBNR (Incurred but not reported) grundar sig på en skattning som tar hänsyn till dels oregrerade 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 och regleras i sin helhet i enlighet med Solvens II regelverket.

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 är öppen för nyförsäljning med en garanti på 85 procent av inbetalda premier. Garantiräntan är 0 procent efter avdrag för driftskostnader och avkastningsskatt, vilket blir cirka 1 procent före avdrag. Traditionell kapitalförsäkring saknar garanti.

NLS blev valbara för ITP med start 2023 (ITP23) för både fondförvaltning och traditionell förvaltning där den traditionella produkten ingår som en underprodukt inom produkt-namnet Ålderspension med garanti. ITP23 är emellertid en avskild undergrupp och delar endast tillgångsportföljer med Ålderspension med garanti. För ITP23 uppgår garantin till 100 procent av inbetalda premier och har vissa andra produkttegenskaper som skiljer från övriga underprodukter inom Ålderspension med 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 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. Ersättning 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 innebär 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

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 som gällde på tilldelningsdagen. Det verkliga värdet för dessa rättigheter på tilldelningsdagen kostnadsförs linjärt över intjänandeperioden. Det verkliga värdet per rättighet beräknas på tilldelningsdagen och omvärderas inte därefter. Intjänandeperioden är den period som de anställda måste förbli i tjänst hos Nordea för att kunna utnyttja sina rättigheter.

Sociala avgifter periodiseras också över intjänandeperioden. Avsättningen för sociala avgifter omvärderas vid varje balansdag för att säkerställa att den baseras på rättigheters 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 incitamentsprogram klassificeras som kontantreglerade 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 härfter 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.

Till den del värdet på tillgångarna i stiftelsen understiger pensionsförpliktelserna och därmed redovisas som en skuld i balansräkningen tecknar NLS en kreditförsäkring.

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 FFFS 2007:24, som bland annat årligen fastställer antagande om diskonteringsränta.

21. Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns en möjlig förpliktelse vars förekomst endast kan komma att bekräftas av en eller flera framtida händelser som inte helt ligger inom bolagets kontroll, eller en befintlig förpliktelse som inte redovisas som en skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelserna eller det inte går att göra en tillräckligt tillförlitlig uppskattning av beloppet.

22. Åtaganden

Ett åtagande redovisas när det finns ett oåterkalleligt löfte om att bevilja krediter eller göra andra typer av betalningar i framtiden.

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.

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 fem olika typer av traditionell försäkring. Ålderspension med traditionell förvaltning (Trad) vilken inte nytecknas och Ålderspension med garanti (ÅPG). Utöver dessa finns Trygg pension, som förekommer inom BTP-planen som delar placeringsportföljer med ÅPG, nya ITP som upphandlats 2023 (ITP23) och som även den delar placeringsportföljer med ÅPG, och kapitalförsäkringen Stabil Pension som är en fristående produkt med egna placeringsportföljer.

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 resultat-

räkningen från den tidpunkt då värdet på garantierna överstiger värdet i portföljerna.

I ÅPG placeras kapitalet i två portföljer, Tillväxtportföljen och Trygga portföljen. För försäkrad med mer än 15 år kvar till pension är hela kapitalet placerat i Tillväxtportföljen. Under de sista 15 åren innan pension flyttas kapitalet 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. Trygg pension och ITP23 kan ses som underprodukter till ÅPG eftersom dessa är investerade i samma placeringsportföljer. Trygg pension och ITP23 har emellertid andra garantiutformningar, långsammare avtrappning till Trygga portföljen samt vissa andra produkttegenskaper som skiljer mot ÅPG.

I ÅPG finns två typer av garantier, en som innebär kapitaltillskott vid försäkrads pensioneringstidpunkt om försäkringsvärdet då understiger garanterat värde och en garanti under utbetalningstiden i form av en garanterad månatlig pension. I Trygg pension finns garanti som avser minsta månatliga utbetalning under utbetalningstidens fem första år. ITP23 har en garanti i form av en garanterad månatlig pension som kan höjas vid pensionstidpunkten, en så kallad garantiförstärkning, vilket inträffar om försäkringsvärdet vuxit över en viss nivå under spartiden.

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 tio år före avtalad utbetalningstidpunkt och avslutas fem 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 kontraktstiden. 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. Både pensionsförsäkring och kapitalförsäkring erbjuds med fond- och depåförvaltning.

Risikförsäkring

Karaktäristiskt för riskförsäkring 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 riskförsäkring höjs för drastiskt, vilket är en indirekt försäkringsrisk.

Riskerna inom riskförsäkring är dels att fler skador än förväntat sker, dels att oproportionerligt många skador sker för försäkrade med stora risksummor. Den variation i resultatet som uppstår ifall riskerna materialiseras hanteras genom väl diversifierade försäkringsbestånd inom NLS, samtidigt som en viss variation av resultatet är naturligt hos ett försäkringsbolag. Riskerna minskas genom att riskbedömning utförs i samband med nyteckning av försäkringar. Eftersom riskför-

säkring inte bygger upp något sparkapital så uppstår ingen direkt marknadsrisk utan endast en icke materiell ränterisk för vissa av de försäkringstekniska avsättningarna.

Fördelning av risk mellan NLS och kunderna

Fördelning av risk framgår av Tabell Riskfördelning.

Riskfördelning

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 kapita-

let 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.

Ränterisk finns också inom NLS egna placeringar som till stor del är investerat i räntebärande värdepapper. En ökning av marknadsräntan gör exempelvis att NLS egna placeringar sjunker i värde, men samtidigt blir avkastningen framöver högre.

Känslighetsanalyser vid årets slut 2024 visar att NLS är sårbar för stigande marknadsräntor. Det är NLS egna placeringar som inverkar negativt på resultatet vid en ränteuppgång. För NLS traditionella portföljer fungerar den villkorade återbäringen som en kudde och absorberar i stort sett alla effekter av både en ränteuppgång och en räntenedgång när räntan stressas med en halv procentenhet.

Räntestress

MSEK	2024	2023
Effekt på villkorad återbäring efter stress	182	204
Effekt på eget kapital	-13	-11

I tabell Räntestress framgår att villkorad återbäring ökar vid en ränteökning med en halv procentenhet, vilket beror på att skulderna sjunker mer i värde än vad tillgångarna gör vid en ökad ränta. Effekten på eget kapital består av att NLS egna placeringar förlorar i värde.

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.

Aktiekursrisk finns även i NLS egna placeringar eftersom en liten andel är investerat i aktier.

Per årsskiftet gjordes en stresstest där aktiekursen minskades med 20 procent. Resultatet av stresstestet visas i tabell Aktiestress.

Aktiestress

MSEK	2024	2023
Effekt på villkorad återbäring efter stress	-3 291	-2 723
Effekt på eget kapital	-12	-15

I tabell Aktiestress framgår det att villkorad återbäring absorberar i stort sett hela stressen. Effekten på eget kapital består främst av att NLS egna placeringar förlorar i värde.

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 DEAS 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 tio procent, resultatet visas i tabell Fastighetsstress.

Fastighetsstress

MSEK	2024	2023
Effekt på villkorad återbäring efter stress	-378	-382
Effekt på eget kapital	-	-

I tabell Fastighetsstress framgår att villkorad återbäring absorberar hela nedgången i marknadsvärde när fastigheterna stressas med tio procent.

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 valuta-derivat visas i tabell Valutaexponering.

Valutaexponering

Valuta	2024		2023	
	Exponering MSEK	Andel av tillgångar	Exponering MSEK	Andel av tillgångar
USD	1 447	3,5 %	1 071	2,9 %
EUR	488	1,2 %	510	1,4 %
GBP	63	0,2 %	44	0,1 %
JPY	91	0,2 %	79	0,2 %
OTH	1 182	2,8 %	1 105	3,0 %

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 7,8 procent (7,5) av totala tillgångar.

Spreadrisk

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

Spreadrisk finns även i NLS egna placeringar eftersom dessa till viss del är investerade i krediter.

Per årsskiftet gjordes en stresstest där kreditspreaden ökades med en halv procentenhet för räntebärande till-

Not 2 Risker och Riskhantering, forts.

gångar med kreditspread. Resultatet visas i tabell Spreadstress.

Spreadstress

MSEK	2024	2023
Effekt på villkorad återbäring efter stress	-220	-176
Effekt på eget kapital	-19	-5

I tabell Spreadstress framgår det att villkorad återbäring absorberar en stor del av stressen. Effekten på eget kapital består främst av att NLS egna placeringar förlorar i värde.

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	48%
Europa	42%
Japan	3%
Övriga världen	7%
Totalt	100%

Branschfördelning, %

Kommunikationstjänster	6%
Konsumentvaror	14%
Finans	18%
Sjukvård	9%
Industri	21%
IT	21%
Råvaror	5%
Fastigheter	3%
Energi	3%
Totalt	100%

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 marknader 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 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. Flytträtten gäller även under utbetalning. 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 hälso-
prövning kommer godkännas.

Försäkringsrisk

Försäkringsriskerna består av långlevnadsrisk, dödsfallsrisk, sjuklighetsrisk, driftskostnadsrisk och annullationsrisk i form av flytt av försäkringskapital eller återköp. Inom sparförsäk-

Likviditetsrisk

2024-12-31, MSEK	Månader			År		Totalt
	1–2	3	4–12	1–5	>5	
Tillgångar						
Trad	28 609	0	7 105	832	1 941	38 487
Fond och depå	299 012	0	0	0	0	299 012
Risk	196	0	0	0	0	196
Totalt	327 817	0	7 105	832	1 941	337 695
Skulder						
Trad	197	33 484	795	2 860	1 151	38 487
Fond och depå	140 791	144 237	1 512	6 086	6 386	299 012
Risk	108	1	7	24	56	196
Totalt	141 096	177 722	2 314	8 970	7 593	337 695

Tabell Likviditetsrisk visar omsättningshorisonten för tillgångar och skulder.

ring 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 premiebefrielseförsäkring 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 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 branschgemensamma dödlighetsundersökningar, undantaget är Trad där livslängdsantagandet fastställts med stöd av data från produktens bestånd. Trad är en gammal produkt från tiden när NLS drevs med ömsesidiga principer och har länge varit stängd för nyteckning. Produkten Trad har fått behålla de livslängdsantaganden som gällde vid ombildningen av NLS till ett vinstutdelande försäkringsföretag. I produkterna ÅPG, Trygg Pension och Fondförsäkring 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

MSEK	Man	Kvinna
Trad	20,8	25,8
ÅPG/Trygg pension/Fond/Depå	22,1	26,5

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. Dödligheten följs upp löpande.

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 FTAg används livslängdsantagandena från branschgemensamma dödlighetsundersökningar 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.

Dödsfallsrisk

Dödsfallsrisk berör i huvudsak livförsäkring inom riskförsäkring. I premiesättningen gör NLS antaganden om sannolik-

het för försäkrade att dö inom den kommande tolvmånadersperioden. 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 tolvmånadersperiod.

För att minska risken görs hälsoprövning vid nyteckning och vid större ökningar av försäkringsskyddet.

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

Stresstester har gjorts över hur resultatet påverkas vid en ökad dödlighet med tio procent under ett år. Vid en ökad dödlighet påverkas NLS resultat negativt av ökade dödsfallsutbetalningar från livförsäkringar. För ålders-pensioner där återbetalningsskydd saknas påverkas NLS resultat emellertid positivt och minskar förlusten för NLS.

Dödlighetsstress

MSEK	2024	2023
Effekt på eget kapital	-15	-13

Tabell Dödlighetsstress visar förlusten vid en ökad dödlighet med tio procent under ett år.

Sjuklighetsrisk

I sjuk- och premiebefrielseförsäkring är insjuknande-intensiteten för nya sjukfall och kvarståendelängden för redan insjuknade de huvudsakliga riskerna. Precis som för livförsäkring gäller NLS antaganden för premiesättning den kommande tolvmånadersperioden. Om antagandena för insjuknande- eller kvarståendesannolikheten 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.

Stresstester har gjorts över hur resultatet påverkas vid en ökad sjuklighet med 20 procent under ett år samtidigt som tillfrisknandet för kunder med pågående sjukskador långsiktigt minskar med 20 procent.

Sjuklighetsstress

MSEK	2024	2023
Effekt på eget kapital	-7	-6

Tabell Sjuklighetsstress visar förlusten vid en ökad sjuklighet under ett år.

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 livför-

säkringsavsättningarna ökar och villkorad återbäring minskar, se tabell Driftkostnadsstress.

Driftkostnadsstress

MSEK	2024	2023
Effekt på villkorad återbäring efter stress	-173	-158
Effekt på eget kapital	-	-

Tabell Driftkostnadsstress visar att tio procent högre driftskostnader 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 2024 finns tillräckligt med villkorad återbäring för att täcka en driftkostnadsökning på tio 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. Annuleras 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 annulationer, och driftkostnadsrisk 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, regelefterlevnadsrisk och cyberrisk 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

flyttträtten för pensionsförsäkringar, slopad avdragsrätt för pensionsförsäkringar och ökade 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. Legal risk 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.

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.

Cyberrisk

Under de senaste åren har cyberrisker blivit en alltmer framträdande fråga, då cyberattacker mot företag och organisationer ökat i både frekvens och komplexitet. Attackerna kan genomföras genom att skadlig programvara avsiktligt eller oavsiktligt släpps in i IT-systemen eller genom så kallade överbelastningsattacker. Cyberattacker kan leda till allvarliga konsekvenser, såsom ekonomiska förluster och ryktesrisker. NLS arbetar i samarbete med Nordea bank med utbildning av personal för att möta dessa utmaningar och minimera potentiella skador. NLS använder delar av Nordeas infrastruktur och banksystem vilket innebär att NLS får hjälp av bankens arbete med att förhindra cyberattacker.

Övrigt om risk

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

Not 3 Premieinkomst

MSEK	2024	2023
Premieinkomst direkt livförsäkring		
Premier för individuell försäkring	20,2	23,4
Grupp-försäkringspremier	472,3	409,6
Summa	492,5	433,0
Periodiska premier	492,5	433,0
Engångspremier	–	–
Summa	492,5	433,0
Premieinkomst, inklusive ersättning från premiebefrielseförsäkring	492,5	433,0

Not 5 Värdeökning på placeringstillgångar

MSEK	2024	2023
Placeringstillgångar		
Byggnader och mark	3,6	–
Aktier och andelar	1 367,9	1 224,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	294,5	470,9
Derivat	–	323,0
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk, avseende fondförsäkring och dylikt	43 389,4	26 274,6
Summa	45 055,4	28 292,5

Not 4 Kapitalavkastning, intäkter

MSEK	2024	2023
Hyresintäkter byggnader och mark	30,0	30,3
Erhållna utdelningar	311,6	249,5
Ränteintäkter		
- Obligationer och andra räntebärande värdepapper	493,2	378,3
- Övriga ränteintäkter	234,6	224,1
	727,8	602,4
Realisationsvinst, netto		
- Aktier och andelar	46,7	306,8
- Obligationer och andra räntebärande värdepapper	28,3	108,5
- Derivat	3,0	–
	78,0	415,3
Valutakursvinster, netto	183,6	–
Summa	1 331,0	1 297,5

Not 6 Försäkrings-ersättningar

MSEK	2024	2023
Utbetalda försäkringsersättningar		
Utbetalda försäkringsersättningar	–165,6	–159,2
Driftskostnader för skadereglering	–4,9	–4,6
Summa	–170,5	–163,8

Not 7 Driftskostnader

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

MSEK	2024	2023
Personalkostnader	-297,1	-209,1
Övrigt	-194,1	-166,0
Summa enligt resultaträkningen	-491,2	-375,1
Kostnader för kapitalförvaltning	-46,6	-46,5
Kostnader för skadereglering	-4,9	-4,6
	-542,7	-426,2
Anskaffningskostnader	-60,8	-49,4
Förändring av Förutbetalda anskaffningskostnader	6,9	17,5
Administrationskostnader	-441,7	-346,2
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	4,4	3,0
Summa	-491,2	-375,1

Arvode och kostnadsersättning

PwC

Revisionsuppdrag	4,0	2,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0,1	0,1

Utgifter för forskning och utveckling som kostnadsförts under året uppgår till 3,4 MSEK (2,7)

Not 8 Kapitalavkastning, kostnader

MSEK	2024	2023
Driftskostnader för byggnader och mark	-7,2	-5,5
Kapitalförvaltningskostnader		
- Från Driftskostnader omförda kostnader för finansförvaltning	-46,6	-46,5
Räntekostnader		
- Derivat	-110,1	-97,5
- Övriga räntekostnader	-0,1	-
Realisationsförlust, netto		
- Derivat	-	-40,4
	-	-40,4
Valutakursförluster, netto	-	-117,4
Summa	-164,0	-307,3

Not 9 Värdeminskning på placeringstillgångar

MSEK	2024	2023
Placeringstillgångar		
Byggnader och mark	-	-37,6
Aktier och andelar i koncernföretag	-21,4	-212,7
Derivat	-34,0	-
Summa	-55,4	-250,3

Not 10 Nettovinst eller nettoförlust per kategori av finansiella instrument

MSEK	2024			2023		
	Finansiella tillgångar värderade till verklig värde via resultatet		Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verklig 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	–	2 536,9	–	–	1 405,0	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	942,6	–	–	969,2	–
Derivat	–916,4	–	–	219,0	–	–
Övriga	–	–	234,7	–	–	224,0
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	–	43 389,4	–	–	26 274,6	–
Summa	–916,4	46 868,9	234,7	219,0	28 648,8	224,0
Koppling mot resultaträkningen:						
Kapitalavkastning, intäkter	–772,3	1 868,5	234,8	–	1 073,4	224,1
Orealiserade vinster	–	1 666,0	–	323,0	1 694,9	–
Värdeökning på fondförsäkringstillgångar och dylikt	–	43 389,4	–	–	26 274,6	–
Kapitalavkastning, kostnader	–110,1	–53,8	–0,1	–104,0	–203,2	–0,1
Orealiserade förluster	–34,0	–21,4	–	–	–250,3	–
Värdeminskning på fondförsäkringstillgångar och dylikt	–	–	–	–	–	–
Summa	–916,4	46 848,7	234,7	219,0	28 589,4	224,0
avgår avkastning på byggnader och mark		–26,4			12,9	
avgår kapitalförvaltningskostnader		46,6			46,5	
Summa	–916,4	46 868,9	234,7	219,0	28 648,8	224,0
MSEK						
Övriga finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde (icke-teknisk redovisning)					2024	2023
Räntekostnader förlagslån					–21,0	–20,3

Not 11 Övriga intäkter

MSEK	2024	2023
Distributörsersättning	1 108,4	878,4
Provision	62,3	54,7
Vinstdelning ¹	–	31,8
Förvaltningsavgift ²	–	103,2
Övrigt	42,9	41,9
Summa	1 213,6	1 110,0

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.

2) Från 2024 inkluderas förvaltningsavgifter i det tekniska resultatet. Ingen förändring av jämförelsetalet har gjorts.

Not 12 Skatt

MSEK	2024	2023
Aktuell skattekostnad		
Avkastningsskatt	-1 985,6	-1 249,3
Inkomstskatt	-94,7	-77,4
Premieskatt	-0,7	-0,6
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-0,9	0,6
	-2 081,9	-1 326,7
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt	-	-
Total redovisad skattekostnad	-2 081,9	-1 326,7
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt avseende inkomstbeskattade produkter	438,8	355,6
Skattesats	20,6 %	20,6 %
Ej avdragsgilla kostnader	21,0	20,4
Återstående underskottsavdrag	-	-
Aktuell skattekostnad inkomstskatt	94,7	77,5
Redovisad effektiv skatt	21,6 %	21,8 %

Not 13 Andra immateriella tillgångar

MSEK	2024	2023
Anskaffningsvärde egenutvecklad programvara		
Anskaffningsvärde vid årets början	79,2	67,9
Upparbetat värde under året	8,5	11,3
Avyttringar	-	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	87,7	79,2
Avskrivningar		
Avskrivningar vid årets början	-12,4	-6,2
Årets avskrivningar	-8,0	-6,2
Avyttringar	-	-
Ackumulerade avskrivningar	-20,4	-12,4
Netto bokfört värde	67,3	66,8

Not 14 Byggnader och mark

Samtliga fastigheter utgörs av förvaltningsfastigheter belägna i Malmö, Lidingö, Örebro samt Uppsala. Inga fastigheter har köpts eller sålts under 2024.

Investeringar i fastigheterna uppgår till 0 MSEK (-). Samtliga fastigheter värderas kvartalsvis 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 4,35 till 6,7 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	2024	2023
Anskaffningsvärde	241,8	241,8
Verkligt värde, ingående balans	415,0	455,0
Investeringar under året	-	-
Försäljningar under året	-	-
Orealiserad vinst/förlust	4,0	-40,0
Summa verkligt värde	419,0	415,0
Verkligt värde hänförligt till Fondförsäkringstillgångar och dylikt	-38,4	-24,2
Verkligt värde avseende Byggnader och mark, utgående balans	380,6	390,8
Andel fastigheter som används för eget bruk	-	-
Flerbostadshus		
Anskaffningsvärde	31,8	31,8
Verkligt värde	101,0	98,0
Bokfört värde per kvm uthyrningsbar bruksarea, kronor	37 504,6	36 390,6
Ytvakansgrad	-	-
Direktavkastning	2,2 %	3,7 %
Avkastningskrav	4,35 %	4,36 %
Kontors- och affärsfastigheter		
Anskaffningsvärde	210,0	210,0
Verkligt värde	318,0	317,0
Bokfört värde per kvm uthyrningsbar bruksarea, kronor	27 387,8	27 301,7
Ytvakansgrad	-	-
Direktavkastning	7,0 %	6,5 %
Avkastningskrav	5,7 %–6,7 %	5,6 %–6,6 %

NOTER

Not 14 Byggnader och mark, forts.

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

MSEK	2024	2023
2024	–	31,6
2025	32,3	30,6
2026	32,3	16,8
2027	17,2	6,8
2028	6,8	6,6
2029	6,5	–

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

MSEK	2024		2023	
	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	54,5	–37,2	67,6	–46,1
% skillnad mot verkligt värde	13,0 %	–8,9 %	16,3 %	–11,1 %

Not 16 Lån till koncernföretag

MSEK	2024	2023
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	150,0
Flahult 80:11 Fastighets AB	127,0	127,0
Hyllie Fabriken AB	146,5	146,5
Telegrafan RE AB	361,0	361,0
Malmö Vårdshuset 3 AB	317,0	317,0
Stockholm Elef. 17 AB	578,0	578,0
Summa verkligt värde	3 353,9	3 353,9
Verkligt värde hänförligt till Fondförsäkringstillgångar och dylikt	–307,4	–195,8
Verkligt värde avseende Lån till koncernföretag	3 046,5	3 158,1

Not 15 Aktier och andelar i koncernföretag

MSEK	2024		2023	
	Ägande		Ägande	
Dotterföretag/ Organisationsnummer/ Säte				
Nordea Node AB/ 559067-5673/Stockholm	100 %	503,0	100 %	473,0
Nordea Liv Fastighet Holding AB/ 556972-6804/Stockholm	100 %	131,7	100 %	155,3
Varav verkligt värde hänförligt till fondförsäkrings- tillgångar och dylikt		–12,1		–9,1
Verkligt värde avseende Aktier och andelar i koncernföretag		622,6		619,2

Not 17 Aktier och andelar

MSEK	2024		2023	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Noterade värdepapper				
Aktier	–	–	–	3,9
Andelar	7 791,1	12 708,6	6 848,1	9 643,1
Ej noterade värdepapper				
Aktier	2,3	2,2	2,4	4,5
Andelar	3 093,6	3 839,8	3 143,3	3 842,6
Summa		16 550,6		13 494,1

Not 18 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2024		2023	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
MSEK				
Svenska stater, kommuner och andra myndigheter	1 132,8	1 137,7	2 557,8	2 540,1
Svenska bostadsinstitut	6 019,6	6 093,9	5 646,7	5 689,9
Övriga svenska emittenter	7 100,4	7 178,4	5 218,0	5 189,7
Utländska stater	1 724,5	1 728,2	2 278,8	2 255,5
Övriga utländska emittenter	3 729,4	4 213,5	2 764,6	2 984,9
Summa		20 351,7		18 660,1
Varav noterade värdepapper		17 819,0		15 978,7

Not 19 Derivat, forts.

Räntederivat

NLS använder räntederivat främst i form av ränteswapar. Syftet är primärt att använda räntederivat som en del i matchningen av utställda garantier. De ränteswapar som handlas är OTC-derivat där kontrakten clearas mot en central motpart (CCP). Samtliga räntederivat är clearad via LCH, vilket innebär att dagliga säkerheter ställs för de ingångna derivatkontrakten. Ränteswapar handlas i SEK, där den rörliga räntan utgörs av 3m Stibor, och den fasta räntan fastställs vid avslutet. Kassaflöden från de rörliga räntebetalningarna sker löpande på kvartalsbasis, de fasta räntebetalningarna sker årsvis.

Aktiederivat

NLS handlar aktiederivat främst i form av listade 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 använder 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 19 Derivat

Derivatinstrument med positiva värden, MSEK	2024		2023	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	931,6	28,7	1 531,6	43,5
Valutaderivat	5 075,3	39,7	9 645,9	460,7
Summa		68,4		504,2

MSEK	0–3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år
Återstående löptider på derivat med positiva värden 2024:				
Förfall räntederivat	–	–	7,8	20,9
Förfall valutaderivat	39,7	–	–	–

MSEK	0–3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år
Återstående löptider på derivat med positiva värden 2023:				
Förfall räntederivat	–	–	0,7	42,8
Förfall valutaderivat	460,7	–	–	–

Derivat med negativa värden återfinns i not 30.

Not 20 Fondförsäkringstillgångar och dylikt

MSEK	2024	2023
Fondförsäkring	163 558,5	121 091,3
Depåförsäkring	130 368,8	106 132,2
Stabil pension	4 569,1	3 351,4
- varav Byggnader och mark	38,4	24,2
- varav Placeringar i koncernföretag	319,5	204,9
- varav Andra finansiella placeringstillgångar	4 211,2	3 122,3
Summa	298 496,4	230 574,9

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	2024			2023		
	Finansiella tillgångar värderade till verklig värde via resultatet		Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verklig värde via resultatet		Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
	Innehav för handelsändamål	Via identifiering		Innehav för handelsändamål	Via identifiering	
Finansiella tillgångar						
Placeringstillgångar	–	36 902,3	–	–	32 154,2	–
Aktier och andelar i koncernföretag	–	622,6	–	–	619,2	–
Lån till koncernföretag	–	3 046,5	–	–	3 158,1	–
Derivat	68,4	–	–	504,2	–	–
Fondförsäkringstillgångar och dylikt	–	298 496,4	–	–	230 574,9	–
Övriga fordringar	–	–	978,7	–	–	795,2
Kassa och bank	–	–	2 273,8	–	–	1 894,0
Upplupna intäkter	–	–	318,2	–	–	218,3
Summa	68,4	339 067,8	3 570,7	504,2	266 506,4	2 907,5
Finansiella skulder						
Efterställda skulder	–	–	300,0	–	–	300,0
Livförsäkringsavsättning inklusive villkorad återbäring	–	38 489,1	–	–	34 180,5	–
Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	–	299 012,2	–	–	231 086,3	–
Övriga skulder	–	–	175,0	–	–	186,1
Skatteskuld	–	–	185,8	–	–	92,4
Derivat	607,2	–	–	424,6	–	–
Upplupna kostnader	–	–	54,1	–	–	78,6
Summa	607,2	337 501,3	714,9	424,6	265 266,8	657,1

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.

2024, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Byggnader och mark	–	–	380,6	380,6
Aktier och andelar i koncernföretag	–	–	622,6	622,6
Lån till koncernföretag	–	–	3 046,5	3 046,5
Aktier och andelar	12 708,6	–	3 842,0	16 550,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18 913,6	606,2	831,9	20 351,7
Derivat	–	68,4	–	68,4
Fondförsäkringstillgångar och dylikt	294 098,6	1 781,2	2 616,6	298 496,4
Summa	325 720,8	2 455,8	11 340,2	339 516,8
Skulder				
Livförsäkringsavsättning inklusive villkorad återbäring	–	29 765,6	8 723,5	38 489,1
Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	–	296 395,6	2 616,6	299 012,2
Derivat	–	607,2	–	607,2
Skulder	–	–	–	–
Summa	–	326 768,4	11 340,1	338 108,5

Under 2024 har fyra värdepapper överförts från nivå 1 till 2, verkligt värde per 31 december 2024 uppgår för dessa värdepapper till 403,6 MSEK. Orsaken till överföringen var en ny bedömning av handeln i instrumenten.

Under 2024 har ett värdepapper överförts från nivå 2 till 1, verkligt värde per 31 december 2024 uppgår för detta värdepapper till 3,4 MSEK. Orsaken till överföringen var att instrumentet återigen handlades aktivt under året, vilket innebar att tillförlitliga prisnoteringar fanns tillgängliga på marknaden.

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).

2024, MSEK	Byggnader och mark	Aktier och andelar i koncernföretag samt Lån till koncernföretag	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Fondförsäkrings-tillgångar och dylikt ¹	Summa
Ingående balans 2024-01-01	390,7	3 777,2	3 847,1	1 042,7	3 619,6	12 677,3
Redovisat i årets resultat	2,4	–21,3	–123,5	–67,1	–96,0	–305,5
Anskaffningsvärde förvärv	–	30,0	343,1	40,0	974,2	1 387,3
Försäljningslikvid försäljning	–	–	–224,7	–183,7	–1 340,7	–1 749,1
Förflyttning från nivå 3	–	–	–	–	–669,8	–669,8
Förflyttning in till nivå 3	–	–	–	–	–	–
Omallokering	–12,5	–116,8	–	–	129,3	0,0
Utgående balans 2024-12-31	380,6	3 669,1	3 842,0	831,9	2 616,6	11 340,2

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 531,6 MSEK då observerbara marknadsdata blivit tillgängliga.

Förflyttning från nivå 3 till nivå 2 har gjorts med totalt 138,2 MSEK, orsaken var en ny bedömning av handeln i instrumenten.

Ingen förflyttning till Nivå 3 har gjorts under 2024.

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

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

2024, MSEK	Effekt av gynnsam förändring av antaganden	Effekt av ogynnsam förändring av antaganden
Byggnader och mark ¹	54,5	-37,2
Aktier och andelar ²	441,6	-441,6
Obligationer ³	49,9	-49,9

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.

2023, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Byggnader och mark	-	-	390,8	390,8
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	619,2	619,2
Lån till koncernföretag	-	-	3 158,1	3 158,1
Aktier och andelar	9 647,0	-	3 847,1	13 494,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17 016,6	601,0	1 042,5	18 660,1
Derivat	-	504,2	-	504,2
Fondförsäkringstillgångar och dylikt	225 666,9	1 288,4	3 619,6	230 574,9
Summa	252 330,5	2 393,6	12 677,3	267 401,4
Skulder				
Livförsäkringsavsättning inklusive villkorad återbäring	-	25 122,9	9 057,6	34 180,5
Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	-	227 466,7	3 619,6	231 086,3
Derivat	-	424,6	-	424,6
Skulder	-	-	-	-
Summa	-	253 014,2	12 677,2	265 691,4

Under 2023 har inga innehav överförs 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).

2023, MSEK	Byggnader och mark	Aktier och andelar i koncernföretag samt Lån till koncernföretag	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Fondförsäkrings-tillgångar och dylikt ¹	Summa
Ingående balans 2023-01-01	428,4	2 972,6	3 875,9	1 689,2	3 260,4	12 226,5
Redovisat i årets resultat	-37,7	-212,7	-90,6	69,2	137,7	-134,1
Anskaffningsvärde förvärv	-	1 017,3	502,2	-	313,1	1 832,6
Försäljningslikvid försäljning	-	-	-440,4	-715,7	-91,7	-1 247,8
Förflyttning från nivå 3	-	-	-	-	-	-
Förflyttning in till nivå 3	-	-	-	-	0,1	0,1
Utgående balans 2023-12-31	390,7	3 777,2	3 847,1	1 042,7	3 619,6	12 677,3

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.

Ingen förflyttning från Nivå 3 har gjorts under 2023.

Förflyttning till nivå 3 har gjorts med totalt 87 TSEK. Orsaken är att observerbara marknadsdata inte längre fanns tillgängliga.

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

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

2023, MSEK	Effekt av gynnsam förändring av antaganden	Effekt av ogynnsam förändring av antaganden
Byggnader och mark ¹	67,6	–46,1
Aktier och andelar ²	441,7	–441,7
Obligationer ³	62,6	–62,6

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	2024	2023
Ej likviderade försäljningar	25,9	19,1
Lämnad kontantsäkerhet	393,7	356,1
Fordran distributörsersättning	298,3	209,9
Förvaltningsavgift	117,2	94,9
Avgiftsuttag	134,7	90,8
Övrigt	8,9	24,4
Summa	978,7	795,2
Varav fordringar på koncernbolag	298,3	222,7

Not 24 Förutbetalda anskaffningskostnader

MSEK	2024	2023
Anskaffningsvärde		
Anskaffningsvärde vid årets början	552,6	504,5
Årets aktivering	82,1	90,3
Utrangeringar	–40,4	–42,2
Anskaffningsvärde vid årets slut	594,3	552,6
Avskrivningar		
Avskrivningar vid årets början	–240,3	–223,0
Årets avskrivningar	–63,5	–59,5
Utrangeringar	40,4	42,2
Avskrivningar vid årets slut	–263,4	–240,3
Netto bokfört värde	330,9	312,3

Not 25 Förlagslån

MSEK	2024	2023
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	21,0	20,3

Not 26 Livförsäkrings-avsättning samt villkorad återbäring

MSEK	2024	2023
Ingående balans	34 180,5	32 447,3
Inbetalda premier	4 699,4	1 161,7
Utbetalt	–2 850,8	–1 897,8
Värdeutveckling	2 777,6	2 757,8
Vinstdelning	–	–31,8
Avgiftsbelastning	–186,9	–180,3
Avkastningsskatt	–127,4	–71,2
Frigjorda risksummor	–31,1	–27,8
Tilldelade arvsvinster	25,7	22,5
Övriga förändringar	2,1	0,1
Utgående balans	38 489,1	34 180,5

Not 27 Försäkrings- teknisk avsättning oreglerade skador

MSEK	2024	2023
Ingående balans	181,8	177,5
Kostnad för skador som inträffat under innevarande år	12,3	9,8
Utbetalt	-11,2	-10,5
Förändring av förväntad kostnad för skador som inträffat under tidigare år (avvecklingsresultat)	6,9	-2,0
Förändring av inträffade men inte rapporterade skador (IBNR)	5,9	6,9
Förändring p g a ändrad reservsättningsmetod	-	0,1
Utgående balans	195,7	181,8

Not 28 Försäkrings- teknisk avsättning fondförsäkrings- åtaganden och dylikt

MSEK	2024	2023
Premiereserv, placerad	298 496,4	230 574,9
Premiereserv ännu ej placerad	515,8	511,4
Utgående premiereserv	299 012,2	231 086,3
Ingående premiereserv	231 086,3	190 209,3
Inbetalda premier	45 077,6	30 906,9
Annulationer och återköp	-12 725,6	-10 731,3
Utbetalt	-6 060,9	-4 408,7
Avgiftsbelastning	-340,7	-303,6
Värdeförändringar	43 389,4	26 274,6
Fondrabatter	443,1	328,2
Avkastningsskatt	-1 851,3	-1 177,6
Frigjorda risksummor	-50,2	-44,5
Tilldelade arvsvinster	52,4	38,4
Övriga förändringar	-7,9	-5,4
Utgående premiereserv	299 012,2	231 086,3

Se även not 1.

Not 29 Pensioner och liknande förpliktelser

MSEK	2024	2023
Pensionsåtagande	307,8	284,2
Särskild löneskatt	4,2	-15,0
Summa	312,0	269,2
Tillgångar i pensionsstiftelsen		
Aktier och andelar	209,6	197,0
Räntebärande värdepapper	67,8	59,2
Övriga tillgångar ¹	-34,7	-19,9
Summa tillgångar i pensionsstiftelse	242,7	236,3
Summa avsättning till pensioner	69,3	32,9

1) Inkluderar verkligt värde på ränteswapar.

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

Not 30 Derivat

Derivatinstrument med negativa värden, MSEK	2024		2023	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	3 608,0	433,3	3 608,0	418,2
Valutaderivat	8 029,2	173,9	497,1	6,4
Summa		607,2		424,6

MSEK	0–3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år
Återstående löptider på derivat med negativa värden 2024:				
Förfall räntederivat	-	-	27,7	405,6
Förfall valutaderivat	173,9	-	-	-

MSEK	0–3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år
Återstående löptider på derivat med negativa värden 2023:				
Förfall räntederivat	-	-	24,2	394,0
Förfall valutaderivat	6,4	-	-	-

Se även not 19 för mer information.

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

Not 31 Övriga skulder

MSEK	2024	2023
Ej likviderade köp	28,3	24,2
Försäkringstagarnas källskatt	88,5	75,6
Övriga skulder	58,2	86,3
Summa	175,0	186,1
Varav skulder till koncernbolag	11,8	44,1

Not 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2024	2023
Upplupen försäljningsprovision	4,7	37,4
Upplupen incitamentsersättning	5,0	5,3
Övriga personalrelaterade upplupna kostnader	23,1	24,9
Övriga upplupna kostnader	21,3	11,0
Summa	54,1	78,6
Varav skulder till koncernbolag	2,2	1,7

Not 33 Personal

	2024	2023
Antal anställda		
Totalt antal anställda (omräknat till heltidstjänster) vid årets utgång	231	238
Medelantal anställda under året		
Män	97	106
Kvinnor	135	138
Totalt	232	244
Omräknat till heltidstjänster. Samtliga är anställda i Sverige.		
Fördelning inom styrelsen		
Män	3	2
Kvinnor	2	3
Totalt	5	5
Fördelning inom företagsledningen		
Män	7	4
Kvinnor	5	4
Totalt	12	8

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 33 Personal, forts.

Löner, ersättningar och förmåner

MSEK	2024	2023
Ersättning till verkställande direktör ¹		
Lön till verkställande direktör ¹	4,4	4,5
varav rörlig del ²	1,5	1,3
Förmåner	0,2	0,4
Pensionskostnader, förmånsbaserade ³ planer	0,4	–
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	0,2	0,8
Ersättning till VD hänförlig till tidigare år	–	–0,4
Total ackumulerad avsättning till förmånsbestämd pensionsplan för VD ³	0,3	0,3
Ersättning till andra ledande befattningshavare ⁴		
Löner till andra ledande befattningshavare ⁴	0,2	0,2
varav rörlig del	–	–
Pensionskostnad	–	–
Ersättning till övrig personal		
Löner till övrig personal	173,7	176,4
varav rörlig del ⁵	1,7	1,7
varav justering av tidigare års avsättningar för rörlig del	–	0,0
Totala arbetsgivaravgifter	58,2	57,9
Totala pensionskostnader, förmånsbestämda planer	27,3	–53,2
Totala pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	22,9	24,4
Summa kostnader för ersättningar till anställda	286,5	210,0

- 1) Lönesättning och andra förmåner för verkställande direktören bereds av ordföranden.
- 2) Verkställande direktören ingår i incitamentsprogram för utvalda chefer och nyckelpersoner, NIP. För fler detaljer angående Nordeas NIP-program hänvisas till årsredovisningen för Nordea Bank Abp (nordea.com).
- 3) Under året tillträdde ny VD som omfattas av BTP 2-planen (förmånsbestämd plan). Tidigare VD omfattades av BTP-1 planen (avgiftsbaserad plan).
- 4) Till kategorin andra ledande befattningshavare räknas styrelseledamöter samt vice VD. (Bolaget har ingen vice VD). För de ledamöter i styrelsen som är anställda i Nordeakoncernen utgår inget styrelsearvode, andra ersättningar eller förmåner.
- 5) Rörlig ersättning finns för vissa nyckelpersoner.

VD omfattas av BTP 2-planen (förmånsbestämd plan).

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	2024	2023
Till vinstandelsstiftelse har avsatts	5,4	6,4
Justering av föregående års avsättning	–	0,2

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 avgiftsbaserade pensionsplaner. För de avgiftsbaserade pensionsplanerna betalas fasta avgifter i takt med intjänandet och herefter uppstår inte några ytterligare förpliktelser. Bolagets åtagande för förmånsbestämda pensioner (exklusive särskild löneskatt) var 2024-12-31 307,8 MSEK (284,2). 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 2024-12-31 242,7 MSEK (236,3). Se även information i not 1 punkt 20.

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 Programme (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. Från 2022 ersattes EIP med nytt koncerngemensamt program Nordea Incentive Plan (NIP). NIP har liknande egenskaper ovan beskrivet EIP. För fler detaljer angående Nordeas ersättningsprogram hänvisas till årsredovisningen för Nordea Bank Abp (nordea.com).

Uppskjuten TSR-relaterad ersättning

MSEK	2024	2023
Uppskjuten TSR-relaterad ersättning vid årets början	0,2	0,6
Intjänad uppskjuten / kvarhållen TSR-relaterad ersättning under året	–	–
TSR-indexering under året	–	0,1
Utbetalningar under året	–0,1	–0,4
Flytt av reserv till annat Nordeaföretag	–	–
Uppskjuten TSR-relaterad ersättning vid årets slut	0,1	0,3

Not 34 Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder

MSEK	2024			2023		
	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Tillgångar						
Immateriella tillgångar						
- Andra immateriella tillgångar	8,0	59,3	67,3	7,1	59,7	66,8
Placeringstillgångar						
- Byggnader och mark	–	380,6	380,6	–	390,8	390,8
- Placeringar i koncernföretag						
Aktier och andelar i koncernföretag	–	622,6	622,6	–	619,2	619,2
Lån till koncernföretag	–	3 046,5	3 046,5	–	3 158,1	3 158,1
- Andra finansiella placeringstillgångar						
Aktier och andelar	–	16 550,6	16 550,6	–	13 494,1	13 494,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 819,6	17 532,1	20 351,7	2 704,3	15 955,8	18 660,1
Derivat	39,7	28,7	68,4	460,7	43,5	504,2
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk						
- Fondförsäkringstillgångar och dylikt	17 035,5	281 460,9	298 496,4	14 186,7	216 388,2	230 574,9
Återförsäkrarens andel av Försäkrings- tekniska avsättningar						
- Oreglerade skador	16,1	–	16,1	14,9	–	14,9
Fordringar						
- Övriga fordringar	978,7	–	978,7	795,2	–	795,2
Andra tillgångar						
- Kassa och bank	2 273,8	–	2 273,8	1 894,0	–	1 894,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter						
- Upplupna ränte- och hyresintäkter	305,9	–	305,9	206,4	–	206,4
- Förutbetalda anskaffningskostnader	59,4	271,5	330,9	55,3	257,0	312,3
- Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12,3	–	12,3	11,9	–	11,9
Summa tillgångar	23 549,0	319 952,8	343 501,8	20 336,5	250 366,4	270 702,9

Not 34 Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder, forts.

MSEK	2024			2023		
	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Skulder						
Efterställda skulder						
- Förlagslån	–	300,0	300,0	–	300,0	300,0
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)						
- Livförsäkringsavsättning	702,2	19 979,2	20 681,4	708,6	18 304,8	19 013,4
- Oreglerade skador	116,0	79,7	195,7	107,0	74,8	181,8
Försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagaren bär risk						
- Villkorad återbäring	387,1	17 420,6	17 807,7	367,3	14 799,8	15 167,1
- Fondförsäkringsåtaganden och dylikt	17 035,5	281 976,7	299 012,2	14 186,7	216 899,6	231 086,3
Andra avsättningar						
- Pensioner och liknande förpliktelser	12,2	57,1	69,3	8,1	24,8	32,9
Depåer från återförsäkrare	8,3	–	8,3	9,3	–	9,3
Skulder						
- Skulder avseende återförsäkring	8,8	–	8,8	6,6	–	6,6
- Skatteskuld	185,8	–	185,8	92,4	–	92,4
- Derivat	173,9	433,3	607,2	6,4	418,2	424,6
- Övriga skulder	175,0	–	175,0	186,1	–	186,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter						
- Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	54,1	–	54,1	78,6	–	78,6
Summa skulder	18 858,9	320 246,6	339 105,5	15 757,1	250 822,0	266 579,1

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 NLP moderbolag till Nordea Node AB samt 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.

Not 35 Upplysningar om närstående, forts.

MSEK	Koncernföretag	
	2024	2023
Tillgångar		
Lån till koncernföretag	3 353,9	3 353,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 503,8	1 608,3
Derivat	0,2	0,4
Fondförsäkringstillgångar och dylikt	3 274,1	3 388,4
Övriga fordringar	298,3	222,7
Kassa och Bank	1 016,2	1 063,6
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30,6	35,1
Upplupna räntor	242,3	124,9
Summa Tillgångar	9 719,4	9 797,3
Skulder		
Förlagslån	300,0	300,0
Derivat	0,3	0,0
Övriga skulder	11,8	44,1
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2,2	1,7
Summa Skulder	314,3	345,8
Resultaträkning		
Kapitalavkastning intäkter	269,1	417,0
Övriga intäkter (distributörsersättningar, rabatter m.m.)	1 171,7	944,9
Övriga kostnader	-5,7	-5,7
Driftskostnader	-148,4	-137,7
Kapitalavkastning kostnader	-61,1	-56,6
Värddminskning/Värdeökning på övriga placeringstillgångar	8,0	0,0
Summa	1 233,6	1 161,9

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

2024, MSEK	Redovisat belopp i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållna/lämnade finansiella säkerheter	Erhållna/lämnade kontantsäkerheter	Nettobelopp
Tillgångar Derivat (inkl upplupen ränta)	68,4	–	–	–	68,4
Skulder Derivat (inkl upplupen ränta)	-607,2	–	–	393,7	-213,5
2023, MSEK	Redovisat belopp i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållna/lämnade finansiella säkerheter	Erhållna/lämnade kontantsäkerheter	Nettobelopp
Tillgångar Derivat (inkl upplupen ränta)	524,7	–	–	–	524,7
Skulder Derivat (inkl upplupen ränta)	-424,6	–	–	356,1	-68,5

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	2024	2023
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar, verkligt värde ¹		
Byggnader och mark	380,6	390,8
Aktier och andelar i koncernföretag	119,6	146,2
Lån till koncernföretag	3 046,5	3 158,1
Aktier och andelar	16 546,9	13 492,4
Räntebärande värdepapper	20 351,2	18 660,1
Derivat	-538,7	79,6
Övriga finansiella tillgångar	2 000,7	1 457,8
Fondförsäkringstillgångar och dylikt	298 367,9	230 574,9
Summa	340 274,7	267 959,9

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	2024	2023
Eventualförpliktelser		
Ansvarighet försäkrade pensionsutfästelser	1,3	1,0
Summa	1,3	1,0

Not 39 Åtaganden

MSEK	2024	2023
Åtaganden		
Utfästa investeringar i private equity	2 590,8	1 851,2
Summa	2 590,8	1 851,2

Not 40 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Not 41 Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital 3 328 963 996,2 kronor, varav årets vinst 1 272 254 775,7 kronor, balanseras i ny räkning.

Underskrifter

Stockholm den 17 mars 2025

Lotta Bourgoin
Ordförande

Magnus Erkander
Ledamot

Patrik Svensson
Ledamot

Ninni Franceschi
Verkställande direktör

Resultat- och balansräkningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 juni 2025.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Reita Seseri
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 2024.

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 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ).

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed 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 rapporteringen 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
Aktuariella antaganden avseende livförsäkringsåtaganden med traditionell förvaltning Värderingen av försäkringstekniska avsättningar är starkt beroende av antaganden om framtiden. Verksamheten använder vedertagna aktuariella metoder för beräkningarna av avsättningar. 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.	Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av: • Bedömning av använda metoder, modeller och antaganden mot branschpraxis. • Testning av ett urval av kontrollerna i processen för att beräkna livförsäkringsavsättningar. • Kontrollberäkning av livförsäkringsavsättningen för en del av försäkringsbeståndet. • Testning av IT-miljön för försäkringssystem, exempelvis åtkomst till program och data samt hantering av programförändring. • Se not 1 i årsredovisningen - Redovisningsprinciper (Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar) och not 26 i årsredovisningen – Livförsäkringsavsättning samt villkorad återbäring. • I granskningen involverade vi PwC:s aktuarier för att bedöma aktuariella metoder, modeller, underliggande antaganden samt kontrollberäkning för ett urval av försäkringsprodukterna.

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 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 revisionssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 2024 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 revisionssed 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 betryg-

gande 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, eller
- 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 revisionssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21 113 97 Stockholm,
utsågs till Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 30 maj 2024
och har varit bolagets revisor sedan 26 juni 2015.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 17 mars 2025.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Reita Seseri

Auktoriserad revisor

