

Årsrapport 2014

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S
(CVR-nr. 24260577)

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Budskab fra ledelsen	2
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	3
2014 – et tilbageblik	4
Corporate Responsibility	6
Regulativer m.v.	7
Regnskabsberetning	8
Investeringsvirksomhed	10
Risikostyring	12
Selskabsledelse mv.	18
Selskabsoplysninger og ledelseshverv	19
Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors erklæringer	24
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	25
Anden totalindkomst	26
Balance	27
Egenkapitalopgørelse	29
Noter	30

Ledelsesberetning

Budskab fra ledelsen

Et rekordår i Nordea Liv & Pension

Nordea Liv & Pension, livsforsikring A/S (herafter Nordea Liv & Pension) oplevede i 2014 en fortsat pæn vækst i bruttopræmierne og nåede et niveau på 12,3 mia.kr., svarende til en stigning på 0,7 % i forhold til 2013. De løbende præmier udgjorde 8 mia.kr., mens indskud udgjorde 4,3 mia.kr.

Nordea Liv & Pension har i 2014 leveret særdeles flotte investeringsafkast i både Pension med gennemsnitsrente og i markedsrenteprodukterne. Nordea Liv & Pension leverer således fortsat investeringsafkast i toppen af markedet og er markedsledende i Vækstpension.

Det flotte investeringsafkast er også en af de primære årsager til det rekordhøje overskud i Nordea Liv & Pension i 2014. Årets resultat udgjorde 839 mio.kr. efter skat mod 629 mio.kr. i 2013, svarende til en vækst på 33 %.

Migration – med individuelt beregnet bonus

Også i 2014 havde Nordea Liv & Pension fokus på at tilbyde kunderne migration – muligheden for at flytte deres pensionsopsparing fra Pension med gennemsnitsrente til et markedsrenteprodukt inklusiv individuelt beregnet opgørelsesbonus.

I alt er der i 2014 migreret 1,5 mia.kr. fra Pension med gennemsnitsrente til et markedsrenteprodukt. I 2013 blev der flyttet 4,4 mia.kr.

Afgiftsberigtigelse – selvbetjeningsløsning i Netpension

I slutningen af 2012 vedtog Folketinget Skatte-reformen 2013, der blandt andet indebar, at de kunder, som har ønsket det, har fået mulighed for at omlægge deres kapitalpension til alderspension mod en øjeblikkelig afgiftsberigtigelse af det opsparede beløb.

Nordea Liv & Pension gjorde det både let og tilgængeligt for kunderne at gøre brug af denne mulighed ved at tilbyde en moderne, internet-baseret selvbetjeningsløsning via Netpension. Løsningen i Netpension var tilgængelig pr. 1. januar 2014, og langt de fleste kunder valgte at anvende løsningen i forbindelse med afgifts-berigtigelse.

I løbet af året blev der i alt afgiftsberigtiget mere end 10.000 kapitalpensioner, svarende til en samlet overførsel til alderspension på 2,5 mia.kr., og den betalte afgift til skat udgjorde således 1,5 mia.kr.

Klar kurs mod 2016

Nordea Liv & Pension fortsætter rejsen mod visionen om at blive ”Danmarks mest succesfulde pensionselskab, anerkendt for sine medarbejdere, som skaber markant værdi for kunder og ejer”. Forretningsstrategien er den primære ramme for Nordea Liv & Pensions arbejde. Ambitionen er at sikre, at Nordea Liv & Pension også i fremtiden er en værdifuld samarbejdspartner for kunder, medarbejdere og ejer.

Nordea Liv & Pension arbejder aktuelt ud fra fire overordnede strategiske temaer:

- Kundeoplevelser – værd at fortælle om
- Vanebrud – værd at forandre
- Konkurrencekraft – værd at købe
- Medarbejdere – arbejdsplads værd at arbejde på

Arbejdet med at skabe gode kundeoplevelser er et konkret udtryk for Nordeas værdisæt, herunder i særdeleshed *Great Customer Experiences*. Strategiarbejdet fortsætter i 2015 med fastlæggelse af nye mål for virksomheden inden udløbet af den nuværende strategiperiode.

Mio.kr.

Femårsoversigt over Hoved- og Nøgletal

Hovedtal i mio.kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Resultatopgørelse					
Præmier inklusive investeringskontrakter	12.280	12.193	13.959	14.105	9.493
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	17.838	3.463	10.617	6.301	7.652
Forsikringsydelse	-16.192	-14.826	-13.333	-10.246	-8.963
Ændring i livs forsikringshensættelser	3.453	12.421	-2.298	-7.076	-4.398
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-4.879	-236	-1.517	2.393	-269
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-10.733	-11.695	-5.918	-4.357	-2.214
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-657	-661	-680	-679	-660
Resultat af afgiven forretning	5	19	-32	-28	0
Overført investeringsafkast	-122	9	-136	-253	-214
Forsikringsteknisk resultat af livs forsikring	994	687	662	161	426
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	2	47	36	59	-2
Egenkapitalens investeringsafkast	13	24	53	110	183
Andre indtægter og omkostninger	-6	8	25	67	53
Resultat før skat	1.004	764	776	397	660
Skat	-164	-136	-191	-70	-176
Årets resultat	839	629	584	327	485
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	150.357	138.084	138.931	128.760	119.831
Kollektivt bonuspotentiale	8.540	3.659	3.422	1.890	3.589
Egenkapital i alt	6.743	6.533	5.903	5.318	5.471
Aktiver i alt	213.360	*168.955	162.995	164.911	149.736
Nøgletal i pct.					
Afkast før pensionsafkastskat (1)	13,9	*0,3	9,2	6,5	7,3
Afkast før pensionsafkastskat - Kundemidler (1F)	15,0	*0,3	9,7	6,7	7,7
Afkast før pensionsafkastskat - Egenkapital (1E)	0,2	0,4	1,0	2,2	3,1
Omkostningsprocent af præmier (3)	5,3	5,4	4,9	4,8	7,0
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.276	1.291	1.341	1.395	1.393
Omkostningsresultat (6)	0,26	0,18	0,07	-0,02	0,01
Forsikringsrisikoresultat (7)	0,00	-0,51	-0,21	-0,10	0,15
Bonusgrad (8)	10,8	4,3	3,7	2,0	3,8
Ejerkapitalgrad (10)	11,4	10,3	8,6	7,8	6,5
Overdækningsgrad (Solvens I) (11)	4,7	4,2	3,3	2,8	1,2
Solvensdækning (Solvens I) (12)	184	178	164	155	125
Egenkapitalforrentning før skat (13)	15,3	12,3	13,8	7,5	11,8
Egenkapitalforrentning efter skat (14)	12,8	10,1	10,4	6,2	8,7
Forrentning af kundemes midler efter omkostninger før skat (15)	11,3	-0,7	8,7	6,6	6,4
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat (17)	4,6	4,7	5,4	3,0	2,9

Nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, bilag 9.

* Hoved- og Nøgletal er tilrettet som følge af reklassifikation af enkelte finansielle instrumenter.

2014 – et tilbageblik

Intensiveret samarbejde med Nordea Bank

Nordea Liv & Pension har i 2014 intensiveret samarbejdet med Nordea Bank med henblik på at skabe enklere og smidigere processer i forbindelse med rådgivning om pension, herunder bl.a. livrenter.

På vej mod et nyt standarddrammesystem

I 2014 tog Nordea Liv & Pension i samarbejde med Edlund A/S hul på udviklingen af et nyt it-system til erstatning af det gamle forsikrings-system. Det nye system, N16, forventes at være i drift fra 2016.

Med det nye system får Nordea Liv & Pension et enkelt og intuitivt system på en digitaliseret platform, der understøtter og optimerer kundeservice og brugervenlighed.

Markedets mest fleksible dækning ved nedsat erhvervsevne

Nordea Liv & Pension udvikler løbende sin produktpalette med fokus på kundernes behov, så selskabet kan bevare og udbygge sin position som en attraktiv samarbejdspartner på pensionsområdet.

Ændret lovgivning vedrørende fleksjob og førtidspension gav i 2014 anledning til udvikling af et nyt produkt med dækning ved nedsat erhvervsevne. Produktet er tilpasset de nye regler med mulighed for justering i takt med eventuel ændret lovgivning. Der tages automatisk højde for eventuelle offentlige ydelser, således at kunderne får den optimale dækning ved sygdom.

Dækningen ved nedsat erhvervsevne sætter en ny standard i markedet ved at tilbyde større fleksibilitet og nye valgmuligheder for virksomheder og medarbejdere. Produktvalgene støtter op om den enkelte virksomheds pensionspolitik, og medarbejderne kan selv vælge kompensationsgrad inden for firmaaftalens rammer.

Rådgivningskoncept i stadig udvikling

Nordea Liv & Pension forstår moderne mennesker og de vilkår, de lever under. Derfor har selskabet i 2014 udbygget mulighederne for rådgivning online, når det passer ind i kundens hverdag.

Kunderne har taget rigtig godt imod det fleksible tilbud, og det er nu 30 %, som vælger online rådgivning. Det er vurderingen, at antallet også fremover vil være stigende.

Ekspeditionstider inden for de opsatte mål

Nordea Liv & Pension arbejder målrettet på at skabe gode kundeoplevelser i alle led af forretningen. Der er således også fokus på ekspeditionstiderne. Målet er, at 80 % af alle kundehenvendelser skal besvares inden for de opsatte ekspeditionstidsmål. I 2014 er målet nået i langt de fleste tilfælde, og mange kunder har fået deres sager ekspederet endnu hurtigere.

Høj kundetilfredshed

I forlængelse af Nordea Liv & Pensions indsats for at skabe gode kundeoplevelser er der i 2014 gennemført kundetilfredhedsmålinger i Kundeservice og Salg. Målingerne viser en høj tilfredshed med Nordea Liv & Pensions service og rådgivning. På en skala fra 1-5, hvor 5 er bedst, havde Kundeservice således en gennemsnitlig score på 4,2, mens tilfredsheden med Nordea Liv & Pensions rådgivning nåede 4,5.

Markedsføring af markedsledende afkast

I 4. kvartal 2014 iværksattes en markedsføringskampagne, som i resten af året satte spot på Nordea Liv & Pensions markedsledende afkast i Vækstpension (Aktiv og Index).

De to varianter af Vækstpension har hele 2014 haft en performance helt i top, uanset hvilke kunde- og risikoprofiler man ser på. Vækstpension Index er af Morningstar kåret som markedets absolut bedst performende produkt i 2014. Vækstpension Aktiv er med sin valutaafdækning fortsat vores anbefaling til kunderne.

Kampagnen blev indledt efter en længere periode med unuanceret fokus på omkostninger i medierne. Nordea Liv & Pension ønskede at gøre opmærksom på, at man også skal tage med i betragtning, hvad man får for pengene.

Kampagnen omfattede annoncering i udvalgte dagblade og et kampagnesite på:
www.nordealivogpension.dk.

Den sunde arbejdsplads

Siden 2009 har Nordea Liv & Pension skabt sunde rammer for egne medarbejdere med virksomhedens interne sundhedsprogram, Sund hverdag. Det er en vigtig og nødvendig indsats i forhold til at skabe en arbejdsplads værd at arbejde på. Og virksomheden oplever fortsat, at sundhedsprogrammet har en effekt på såvel den enkelte medarbejders trivsel, engagement og motivation som virksomhedens sammenhængskraft, innovationsevne, forandringsparathed og performance.

Corporate Health Responsibility

Siden 2010 har Nordea Liv & Pension desuden delt egne erfaringer og viden med at skabe en sund arbejdsplads med virksomhedens firmakunder. Ambitionen i 2014 har fortsat været at stille ikke bare viden og erfaringer – men også konkrete ideer, værktøjer og materialer – til rådighed for andre virksomheder som bidrag til udviklingen af mennesker og arbejdspladser i Danmark. Det kalder vi ”den sunde forpligtelse” eller vores Corporate Health Responsibility – forpligtelsen til at skabe sunde rammer for egne medarbejdere og forpligtelsen til at inspirere og motivere virksomheder til sundhedsfremme og sundhedsledelse.

Derfor har selskabet siden 2010 haft en særlig Corporate Health Manager, der hvert år er i dialog med og giver konkret sparring til selskabets kunder på virksomhedsniveau om sundhed på arbejdspladsen som en del af konceptet Sund forretning. I 2014 har Nordea Liv & Pension

oplevet en stigende interesse for sundhedsarbejdet, og efterspørgslen efter selskabets viden, erfaringer og koncepter er fortsat stigende. I 2014 har fokus været både inspirations- og sparringsmøder med beslutningstagere, interviews, oplæg, foredrag, sundheds-events hos firmakunder samt konferencer om sunde arbejdspladser.

Som en del af virksomhedens Corporate Health Responsibility har Nordea Liv & Pension i 2014 sammen med Dansk Erhverv, Dansk Firmaidrætsforbund og SundhedsDoktor uddelt prisen for ”Danmarks Sundeste Virksomhed”. I alt 167 virksomheder deltog i konkurrencen, hvor konference- og uddannelsescenteret Pharmakon løb med prisen som ”Danmarks Sundeste Virksomhed”. Prisen blev uddelt på en konference af sundhedsminister Nick Hækkerup (S) foran knap 175 beslutningstagere fra danske virksomheder.

Det er tredje år i træk, at Nordea Liv & Pension er en af partnerne bag initiativet, der sætter sundhedsfremme på danske virksomheder på dagsordenen og gør det muligt for arbejdspladser at dele viden, udveksle erfaringer og lære af best practice.

I 2014 har de fire parter bag prisen desuden uddelt en nystiftet særpris, Initiativprisen for Danmarks sundeste ide. Denne pris er initieret af Nordea Liv & Pension med det mål at sætte særligt mindre initiativer på dagsordenen. Konkrete initiativer med indflydelse på medarbejdertrivsel, den sociale kapital, effektivitet og performance på arbejdspladsen. Fra den dialog, som virksomheden hvert år har med mere end 100 virksomheder om sundhed på arbejdspladsen, ved Nordea Liv & Pension, at mange virksomheder netop efterspørger inspiration til konkrete mindre ”quick wins”, som nemt og hurtigt kan indføres på egen arbejdsplads.

Initiativprisen gik i 2014 til Viborg Kommune, Teknik & Miljø, fordi de er lykkedes med at integrere mere bevægelse i arbejdsdagen på en motiverende og inkluderende måde, hvor alle kan være med, uden at det griber forstyrrende ind i arbejdsdagen.

Nærværende pension, der giver værdi og skaber mening

Det er en fortsat udfordring, at mange danskere opfatter pension som svært forståeligt og uigennemsigtigt, måske endda kedeligt, og som noget der ligger langt ude i fremtiden. Det stiller til stadighed store krav til Nordea Liv & Pensions evne til at gøre pension nærværende og meningsgivende, for eksempel når en ny pensionsordning skal kommunikeres til en firmakunde og virksomhedens medarbejdere.

I 2014 har Nordea Liv & Pension fortsat haft succes med at udvikle innovative, unikke, co-created kommunikationsløsninger i samspil med selskabets firmakunder. Her er målet at sætte nye standarder for kommunikation af pension og udforme kommunikationsløsninger, der skaber involvering, dialog, stillingstagen – og kundeoplevelser, der er værd at fortælle om. Det kalder vi ”Co-created kommunikation”.

Hvor co-created kommunikationskonceptet giver firmakunder mulighed for at sætte fokus på specifikke emner, som er relevante for den enkelte virksomhed, har Nordea Liv & Pension også i 2014 styrket den generelle kommunikation af pension af bl.a. virksomhedens markedsledende afkast. Det budskab kommunikeres løbende gennem en bred vifte af kommunikationskanaler. Her har Nordea Liv & Pension bl.a. introduceret et nyt UPDATE, et fysisk nyhedsbrev til beslutningstagerne i virksomhederne, ligesom der i 2014 har været fokus på kommunikation af afkast i bl.a. annoncer i landsdækkende dagblade og i det elektroniske nyhedsbrev, der går ud til omkring 15.000 personer.

Corporate Responsibility Social Responsible Investments (SRI)

I 2014 er Nordea Liv & Pension, sammen med de øvrige nordiske livsforsikringselskaber i Nordeakoncernen, formel medunderskriver af United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI). Herudover følger Nordea Liv &

Pension Nordeakoncernens retningslinjer for samfundsansvarlige investeringer.

Som led i Nordeakoncernens politik screenes Nordea Liv & Pensions investeringer regelmæssigt i henhold til en række internationale normer og konventioner, for eksempel:

- United Nations Global Compact
- OECD guidelines for multinational companies
- International Labour Organization’s Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work
- Universal Declaration of Human Rights
- Rio Declaration on Environment and Development
- United Nations Convention Against Corruption
- Convention on Cluster Munitions

Viser screeningen problemer, går vi som aktive ejer i dialog med de virksomheder, der ikke lever op til de internationale normer for virksomheders ansvar for at få dem til at ændre adfærd. Lykkes det ikke, er salg af investeringerne den yderste konsekvens, hvis selskaber vedvarende ikke er lydhøre over for vores argumenter. Vi udelukker selskaber, der groft overtræder normerne for socialt ansvarlige investeringer og ikke er villige til at ændre adfærd.

Nordea Liv & Pension lægger vægt på at investere i fonde, som er ligesindede med hensyn til ansvarlighed, ligesom UNPRI-forpligtelserne naturligvis overholdes. Læs mere på:

www.nordealivogpension.dk/1071632.html

Corporate Social Responsibility (CSR)

Corporate Social Responsibility (CSR) er en del af det daglige arbejde i Nordea Liv & Pension. Det sker med udgangspunkt i de politikker for socialt ansvar, menneskerettigheder og klimapåvirkning, som gælder for hele Nordeakoncernen.

Læs mere på:

www.nordea.com/63486.html.

CSR-rapporten for 2014 forventes at foreligge primo februar 2015.

Kønsmæssig sammensætning

Selskabet har i henhold til lov om finansiel virksomhed § 79a om den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen vedtaget følgende måltal; det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 40 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet. Det forventes, at måltallet senest er opfyldt i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2015. Ligeledes har selskabet vedtaget en politik vedrørende den kønsmæssige sammensætning af øvrige ledelsesniveauer. I selskabet er der en ligelig fordeling mellem kønnene, og politikken er med til at sikre, at den ligelige fordeling sikres fremadrettet.

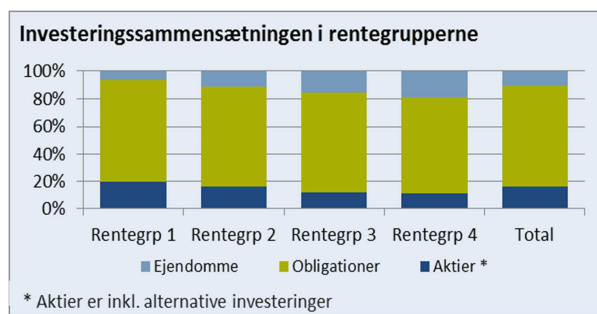
Regulativer m.v.

Kontribution i Nordea Liv & Pension

Pension med gennemsnitsrente er opdelt i fire rentegrupper, tre risikogrupper og to omkostningsgrupper. Kunderne er indplaceret i grupper ud fra fælles karakteristika.

Rentegrupper

De fire rentegrupper i Nordea Liv & Pension afspejler kundernes ydelsesgarantier. Rentegruppe 1 består af kunder med de laveste ydelsesgarantier og rentegruppe 4 består af kunder med de højeste ydelsesgarantier.



Kontorenten over tid bliver forskellig for de enkelte rentegrupper. Det skyldes, at de høje garantier kræver en mere konservativ investeringspolitik, der sikrer, at garantien overholdes men også begrænser muligheden for at opnå et mer-

afkast. Et sådan merafkast er mere sandsynligt i rentegruppe 1, hvor der er flere risikoaktiver i porteføljen, som dermed forventes at give opsparerne et højere afkast over tid.

Nye kunder indplaceres i rentegruppe 1. Her udgør bonusgraden pr. ultimo 2014 11,7 %. Den samlede bonusgrad for Pension med gennemsnitsrente steg gennem året fra 4,3 % til 10,8 %.

Bonusgrader i rentegrupper					
Rentegruppe	1	2	3	4	Total
Bonusgrad i procent	11,7	8,2	8,6	7,8	10,8

Såfremt der er underskud i rentegrupperne og det dermed ikke er muligt at indtægtsføre fuldt risikotillæg, overføres det manglende beløb til skyggekonto.

Risikogrupper

De tre risikogrupper i Nordea Liv & Pension opdeles i:

- Private pensionsordninger
- Firmapensionsordninger
- Pensionister

Positivt risikoresultat tildeles Nordea Liv & Pensions egenkapital. Såfremt der er tab vedrørende firmapensionsordninger dækkes dette ligeligt mellem kollektivt bonuspotentiale og egenkapitalen. Selskabet har i 2014 dog valgt at lade egenkapitalen dække hele underskuddet, så kollektivt bonuspotentiale ikke påvirkes. Gevinst og tab vedrørende private pensionsordninger og pensionister dækkes af egenkapitalen.

Omkostningsgrupper

Nordea Liv & Pension har inddelt kunderne i to omkostningsgrupper:

- Private pensionsordninger
- Firmapensionsordninger

Positivt omkostningsresultat tilskrives Nordea Liv & Pensions egenkapital og tab dækkes af egenkapitalen.

Kontorenten

Nordea Liv & Pension har en dynamisk kontorentepolitik, hvor der er sammenhæng mellem kontorenten og investeringsafkastet på de finansielle markeder. Kontorenten er pr. 1. oktober 2014 ændret fra 1,8 % til 2,0 %.

Lovgivning

Pensionsbranchen er i disse år præget af megen ny lovgivning. Som en udløber af ”Vækstplan DK – stærke virksomheder, flere job” blev det vedtaget, at lønsumsafgiften for den finansielle sektor skulle øges over en årrække.

Lønsumsafgiften er øget til 11,4 % i 2014 og vil fortsat øges pr. år, indtil den er fuldt implementeret i 2021 med en sats på 15,3 %.

Regeringen har nedsat en pensionskommission med sagkyndige eksperter. Ifølge kommissoriet er der i de seneste årtier sket store strukturelle ændringer af det danske pensionssystem. Det gælder særligt udbredelsen af arbejdsmarkeds-pensionsordningerne i 1990’erne, tilbage-trækningsreformer samt ændringer af regler for offentlige tillægsydelse og vilkår for privat opsparring inden for og uden for pensionssektoren.

Imidlertid peger kommissoriet på, at der er en utilstrækkelig formaliseret viden om konsekvenserne af det danske pensionssystem for arbejdsudbuddet før og efter pensionsalderen og virkningerne på den private opsparring samt fordelingen på pensionsopsparring og andre opsparingsformer.

Pensionskommissionen har derfor fået til opgave, at de over de kommende to år skal se nærmere på det danske pensionssystem med folkepension og arbejdsmarkedspensioner og komme med anbefalinger.

Pensionskommissionens anbefalinger kan indeholde ændringer af regler for indretningen af offentlige ydelser, ATP-ordningen og de skatte-

regler, der har betydning for den private opsparring til egenforsørgelse efter pensionstidspunktet.

Det er endvidere oplyst i kommissoriet, at grundlaget for kommissionens anbefalinger er en fastholdelse af den skattefinansierede folkepension og en fastholdelse af de aftalebaserede arbejdsmarkedspensioner. Det er endvidere afgørende, at anbefalingerne sikrer, at der fastholdes en social balance i pensionssystemet, hvor pensionssystemet fortsat bidrager til at begrænse indkomstforskelle mellem personer i pensionsalderen. Herunder indgår, at anbefalingerne samlet set ikke forringer forsørgelsesgrundlaget for gruppen af folkepensionister, der kun har begrænset supplerende indkomst ud over folkepensionen.

Regnskabsberetning

Hovedaktiviteter

Nordea Liv & Pension driver livs- og pensionsforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der er forenelig med lov om finansiell virksomhed.

Nordea Liv & Pension er 100 % ejet af Nordea Life Holding AB, Stockholm, og indgår på denne baggrund i Nordea Bank AB koncernen.

Usikkerhed om indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten er der af ledelsen foretaget en række vurderinger og skøn vedrørende fremtidige forhold, der har indflydelse på værdierne af aktiverne og forpligtelserne. De områder, hvor skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på årsrapporten, er hensættelser til forsikringskontrakter samt værdiansættelse af derivater og unoterede alternative investeringer på illikvide markeder.

Væsentlige ændringer i parametre til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser **Dødelighedsanalyse**

Nordea Liv & Pension gennemfører årligt en dødelighedsanalyse i overensstemmelse med Finanstilsynets benchmark-model. Denne analyse

er gennemført og har medført en styrkelse af hensættelserne med ca. 350 mio.kr. ultimo 2014.

Indførsel af genkøbs- og fripoliceparametre

Fra ultimo 2014 indføres yderligere sandsynligheder for, at kunden genkøber sin police eller omtegner til fripolice i hensættelser til forsikringskontrakter. Dette er et led i tilpasningen af de forsikringsmæssige hensættelser til kommende ny regnskabsbekendtgørelse, der forventes at træde i kraft pr. 1. januar 2016. Sandsynlighederne estimeres ud fra de antal genkøb og omtegninger til fripolice, der historisk er set i bestanden. Sandsynlighederne reestimeres ligeledes årligt. De forsikringsmæssige hensættelser er blevet reduceret med 2,2 mia.kr. ultimo 2014.

Pristillæg – risk margin

Beregningen af pristillægget i de forsikringsmæssige hensættelser er også blevet ændret som led i tilpasningen til kommende regnskabsbekendtgørelse. Pristillægget opgøres fra ultimo 2014, så der sikres konsistens til den 'cost of capital'-metode som er defineret i solvensopgørelsens risk margin. Forsikringsmæssige hensættelser er blevet styrket med 37,5 mio.kr. ultimo 2014.

Udvikling i økonomiske forhold

Årets resultat

Resultatet for 2014 blev et overskud efter skat på 839 mio.kr., hvilket overstiger det forventede væsentligt. Den primære årsag hertil skyldtes udviklingen i de finansielle markeder igennem 2014. Resultatet for 2013 udgjorde 629 mio.kr.

Realiseret resultat

Årets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed udgjorde 9 mia.kr., som er fordelt med 0,8 mia.kr. til egenkapitalen og 8.2 mia.kr. til hensættelserne.

Skyggekonto udgør 196 mio.kr. pr. ultimo 2014.

Selskabets overskudspolitik

Selskabets overskudspolitik er – i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin – anmeldt til Finanstilsynet. Årets resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver, resultat af syge- og ulykkesforsikring, resultat af Liv III, resultat af Forenede Gruppeliv, markedsrente, Polen, Livrente+ Invest samt en risikoforrentning fra rentegrupperne, en andel af risikoresultatet samt omkostningsresultatet.

Overskudsdisponering

Bestyrelsen foreslår, at der af årets overskud på 839 mio.kr. udbetales 626 mio.kr. som udbytte til ejer og resten 213 mio.kr. overføres til egenkapitalen.

Præmier

Bruttopræmieindtægten for gennemsnitsrente-produkter udgjorde i 2014 4,3 mia.kr., svarende til et fald på 20,2 % i forhold til 2013.

Bruttopræmieindtægten for markedsrenteprodukter for 2014 udgjorde 8,0 mia.kr., svarende til en stigning på 17,4 % i forhold til 2013.

De samlede bruttopræmieindtægter for 2014 udgjorde 12,3 mia.kr., svarende til en stigning på 0,7 % i forhold til 2013.

Der har været positiv vækst i de løbende præmier på 3,5 %, mens indskud er faldet med 4,1 %.

Forsikringsydelse

Udbetalte forsikringsydelse for 2014 udgjorde brutto 16,2 mia.kr. svarende til en stigning på 7,7 % i forhold til 2013. Den primære årsag til stigningen skyldes afgiftsberigtigelse.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Omkostningsprocent af præmier udgør 5,3 % mod 5,4 % i 2013.

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring

Forsikringsteknisk resultat for 2014 blev 1 mia.kr. efter overførsel af 4,8 mia.kr. til kollektivt bonuspotentiale. For 2013 blev det forsikringstekniske resultat 687 mio.kr. efter overførsel af 236 mio.kr. til kollektivt bonuspotentiale.

Syge- og ulykkesforsikring

Erstatningsprocenten er steget til 120 % i 2014 mod 66 % i 2013. Afløbsresultat er faldet til -70 mio.kr. fra 11 mio.kr. i 2013. Udviklingen skyldes primært færre reaktiveringer end forventet.

Omkostningsprocenten udgør 18 % i 2014 mod 9 % i 2013.

Investeringsvirksomhed

Nordea Liv & Pensions investeringsaktiver er opdelt i porteføljer knyttet til det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt, markedsrente-produkterne (herunder Vækstpension og Link Pension) samt syge- og ulykkesforsikring og egenkapital.

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét blev på 20,3 mia.kr. i 2014 svarende til 13,9 %.

Fortsat styrke på de finansielle markeder

De finansielle markeder viste fortsat styrke i 2014. Aktiemarkederne steg således kraftigt, og andre risikoaktiver fulgte med op. Samtidig faldt renterne, hvilket indebar kursstigninger og høje afkast for de fleste rentebærende aktiver, herunder obligationer.

Udviklingen på de finansielle markeder afspejlede en forbedring af den realøkonomiske situation på begge sider af Atlanten. Der var dog tale om en todelt udvikling med klare tegn på en mere vedvarende opgang i USA, mens væksten i Europa kun var svag og syntes mere skrøbelig. I USA blev der derfor i årets løb indledt en gradvis stramning af den gennem flere år meget lempelige pengepolitik, hvor der i Europa viste sig behov for

yderligere lempelser for at understøtte den svage økonomiske aktivitet og løfte den meget lave inflation.

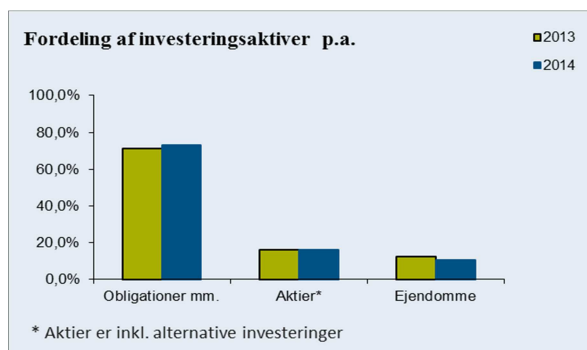
Pension med gennemsnitsrente

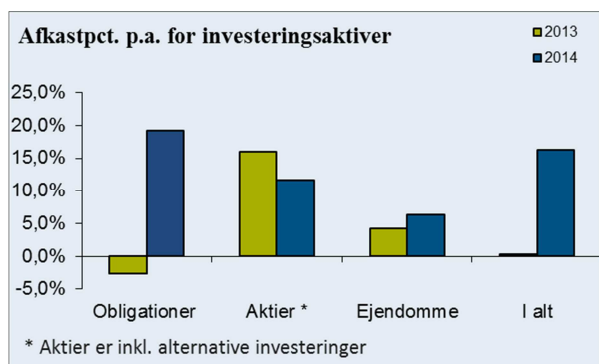
Investeringsaktivernes sammensætning ultimo 2014 og afkastene for disse i 2014 er vist i figurerne nedenfor. Det fremgår, at obligationerne med 73 % udgjorde langt den største andel af investeringsaktiverne. Dermed var afkastet på 19,2 % for obligationsporteføljen inklusiv rentederivater meget væsentligt for, at det samlede afkast i Pension med gennemsnitsrente blev på hele 16,2 %.

Noterede aktier, unoterede aktier samt andre alternative investeringer udgjorde tilsammen 16,6 % af porteføljen, hvilket var et mindre fald i forhold til 2013. Afkastet for denne klasse af investeringsaktiver under ét blev 16,3 %.

Der var et fald i ejendommenes andel af porteføljen til 10,4 %. Afkastet for ejendomsporteføljen blev 6,3 %. Værdien af denne portefølje er påvirket af dens sammensætning og udlejningsmulighederne. Den gennemsnitlige udlejningsprocent, beregnet på grundlag af antal kvadratmetre, udgjorde ved årets udgang 88 % mod 89 % ét år tidligere.

Valutakursreguleringer har kun i meget beskedent omfang påvirket afkastene, da porteføljerne i det store hele har været afdækkede.





For at sikre kundernes langsigtede afkast foretager Nordea Liv & Pension til stadighed på baggrund af forventningerne til de finansielle markeder tilpasninger af porteføljen og særlig af de mere risikofyldte aktiver.

Pension med gennemsnitsrente er opdelt i fire rentegrupper, der har en forskellig aktivsammensætning, hvilket primært skyldes et forskelligt behov for afdækning af renterisikoen. De høje rentegrupper har det største behov og derfor den største andel af obligationer og andre rentebærende aktiver, der i 2014 opnåede meget høje afkast, hvilket disse rentegrupper derfor også gjorde. De lave rentegrupper fik dog også pæne afkast.

Rentegruppe	1	2	3	4
Afkast i pct.	15,0	16,0	19,7	17,4

Markedsrenteprodukterne generelt

Opsparingen i markedsrenteprodukterne bliver forrentet på basis af afkastet af de produkter og fonde, som den enkelte kunde vælger. Hvis kunden vælger en af de sammensatte fonde, sker forrentningen på basis af afkastet fra porteføljer, som sammensættes af Nordea Liv & Pension.

Vækstpension og Index

Vækstpension er et såkaldt livscyklusprodukt, der tilbydes med tre risikoprofiler (lav, mellem og høj) og en profil med garanti. De har alle en høj andel af aktier og andre risikoaktiver, hvilket medvirkede til årets gode afkast. Kunder med mellem risiko og mere end 15 år til pension fik

således et afkast på hele 13,6 %. Generelt blev det højeste afkast opnået af kunder med mange år til pension og/eller en høj risiko. Tilsvarende forskelle i afkastet opnåede kunderne i det indeksforvaltede livscyklusprodukt, Index.

År til pension	5 år	10 år	>15 år
Vækstpension	10,6	13,0	13,6
Indeks	13,6	15,7	16,3

Link Pension

Kunderne kan – ud over individuelt valg af investeringssammensætning – vælge mellem i alt 10 sammensatte fonde med forskellige risikoprofiler og forvaltningsformer, som sammensættes af Nordea Liv & Pension. I modsætning til livscyklusprodukterne er det i Link Pension overladt til kunden selv at foretage ønskede ændringer af risikoniveauet. De enkelte fonde i Link Pensions fondsudbud er beskrevet på:

<http://www.nordealivogpension.dk/Investering/Fonde+og+afkast/Link+Pension/988142.html>

Både Link Pension Aktiv og Link Pension Index tilbyder fire risikoprofiler (lav, mellem, høj og aktier). Herudover tilbyder Link Pension Aktiv to profiler med garanti. Afkastene i 2014 for de otte ugaranterede fonde fremgår af tabellen nedenfor.

Risikoprofil	Lav	Mellem	Høj	Aktiv
Link Pension Aktiv	7,0	10,5	13,6	16,0
Link Pension Index	11,2	14,2	17,1	19,9

Investeringspolitikken og dens mål

Nordea Liv & Pensions investeringspolitik har den målsætning at sikre størst muligt afkast på langt sigt under hensyntagen til risiko, skat og lovgivning m.m. samt, at der investeres på etisk forsvarlig vis.

Risikospredning på forskellige investeringsaktiver tillægges afgørende betydning for det samlede afkast og for risikoen på langt sigt. Risici kontrolleres nøje under hensyntagen til pensionsforpligtelserne og de frie reserver.

Fra markedsafkast til kontorente		
Pct.	2014	2013
Årets investeringsafkast (kundemidler), brutto	15,2	0,5
Omkostninger i fm. investeringsvirksomhed 1)	-0,2	-0,2
Årets investeringsafkast (kundemidler)	15,0	0,3
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-5,7	2,6
	9,2	2,9
Overførsel til/fra kollektivt bonuspotentiale	-4,7	-0,2
Risikoforrentning for året	-0,7	-0,7
Risikoforrentning overført fra skyggekonto	-0,2	0,1
Omkostnings- og risikoresultat	0,0	-0,1
Regulering pga. forskel i nævner 2)	-1,6	-0,1
Kontorente (før skat)	2,0	1,8

1) Omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af kundernes andel af investeringsaktiverne, samt kurtage, provisioner og øvrige transaktionsomkostninger.
Investeringsomkostningerne vedrører kun kundemidlernes andel af investeringsaktiverne.

2) Reguleringen opstår, fordi kontorenten er opgjort i % af kundernes opsparing, mens årets investeringsafkast mv. er opgjort på grundlag af markedsværdien af nettoaktiverne.

Parametrene i oversigten ovenfor indgår i opgørelsen af selskabets bonusreserve. Oversigten viser, at investeringsafkastet og ændringen i værdien af forsikringsforpligtelserne som følge af en ændring i renteniveauet har størst betydning for opgørelse af bonusreserven.

Begivenheder efter balancedagen

Fra balancedagen og frem til underskrivelsen af årsrapporten er der ikke indtrådt forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Fremtiden

Det forventes, at resultatet efter skat for 2015 er på et lavere niveau end resultatet efter skat for 2014. Med det nuværende lave renteniveau forventes begrænset driftsrisikoforrentning.

Risikostyring

2014 har været præget af faldende renter og stigende aktiekurser, som har stillet krav til monitoreringen af selskabets afdækning af livsforsikringsforpligtelserne. Selskabet har løbende tilpasset afdækningerne, og den nye rentefordækningsstrategi har vist sit værd. Således er bonusgraden steget betragteligt i løbet af året –

i takt med at renten er faldet og aktierne steget – og selskabets proaktive risk management har vist sit værd.

Nordea Liv & Pension har i 2014 arbejdet videre med implementeringen af Risk Management-strategien. Selskabets risikostrategi har til formål at sikre, at risikoprofilen matcher forretningsstrategien og er på linje med bestyrelsens risikovillighed. Risikostrategien sætter retningen for Risk Management-funktionen i forhold til at indfri den overordnede vision.

Selskabets risikostrategi er bygget op omkring:

- Løbende udvikling af et konsistent og helhedsorienteret risiko styringssystem og kontrolsystem
- Risk Management-funktion fungerer som risk-partner for forretningen
- Løbende forberedelse og tilpasning til de fremtidige lovgivningsmæssige krav i forhold til styringen af risici og kapital

Forretningsmodellen er omdrejningspunktet for selskabets drift, og siger noget om, hvordan selskabet drives og tjener penge. Selskabet har lagt en strategi for, hvordan forretningen optimeres, og samtidig sikrer, at målene indfries og værdi skabes for kunder og ejer. Kapitalplanlægningen justeres i takt med udviklingen på de finansielle markeder og det øvrige risikoforbrug og medvirker til at sikre, at selskabet opfylder kapitalkravet.

I 2014 har selskabet opprioriteret den finansielle risikomodelering. Arbejdet med implementeringen af Nordea Life Groups solvensmodel er fortsat. Denne model kommer til at udgøre fundamentet for selskabets kapitalkravs-beregning i Solvens II. Med hensyn til den mere kortsigtede risikomonitorering er arbejdet med tilpasningen af de anvendte modeller også fortsat, med henblik på at sikre en fortsat værdiskabende finansiell risikomonitorering.

Arbejdet med implementeringen af helhedsorienteret risikostyring er ligeledes fortsat. Der er i den forbindelse sket en organisatorisk flytning af compliance-funktionen, således at selskabets Operational Risk & Compliance Officer nu har en direkte reference til RCO'en i Nordea Life Group.

De væsentligste risici

I Nordea Liv & Pension kategoriseres de væsentligste risici i en række hovedkategorier:

- Finansielle risici
- Forsikringsmæssige risici
- Operationelle risici
- Forretningsmæssige risici

Disse kan igen opdeles i en række underkategorier.

De finansielle og forsikringsmæssige risici monitoreres og styres løbende, mens de operationelle- og forretningsmæssige risici monitoreres med en mindre hyppig frekvens. Nedenfor gennemgås de væsentligste risici, og hvordan de håndteres.

Finansielle risici

De finansielle risici omfatter markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici, som igen kan splittes op i en række underkategorier. Markedsrisici opdeles i renterisici, aktierisici, ejendomsrisici, spreadrisici, valutarisici og koncentrationsrisici. Den væsentligste risiko er renterisikoen. Når markedsparametrene er lavere end tegningsgrundlagsparametrene, stiger hensættelserne. Renterisikoen afdækkes ved hjælp af en kombination af obligationer og afledte finansielle instrumenter for at beskytte de kollektive og individuelle buffere. Afdækninger tilpasses løbende i takt med renteutviklingen. En ny renteafdækningsstrategi er færdigimplementeret i 2014, og har vist sit værd med de faldende renter i året.

Der sker løbende en vurdering af behov for sikring imod generelle markedsudsving på aktiemarkedene. Til dette formål anvendes futures og optioner. Bestyrelsen i Nordea Liv &

Pension har besluttet en politik for håndtering af risikomitigerende foranstaltninger med en løbetid under 12 måneder, hvilket følges i denne sammenhæng. Valutakursrisikoen i hovedvalutaerne afdækkes løbende ud fra en currency overlay-politik.

Vedrørende investeringer i kreditinstrumenter har bestyrelsen fastsat grænser for den samlede eksponering inklusiv kreditderivater samt for omfanget af de samlede engagementer med enkelte modparter. Disse grænser er fastlagt med henblik på at begrænse risikoen for, at modparten ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser. I tillæg er indgået collateral-aftaler. Risiciene overvåges i selskabets solvensmodel.

Bestyrelsen har, for så vidt angår koncentrationsrisici, udbygget rammerne, så der sikres en større spredning af investeringerne inden for forskellige dele af porteføljerne. Denne mere findelte opdeling af aktiverne medvirker til at reducere koncentrationsrisikoen. Porteføljerne af de illikvide aktivtyper er sammensat med en stor spredning, og ved beslutninger om nye investeringer og salg inden for disse aktivtyper indgår påvirkningen af sammensætningen og dermed koncentrationsrisikoen også i vurderingen.

Der investeres kun i alternative investeringer via fondsstrukturer og kun i fonde med et investeringsmandat, som sikrer et større antal underliggende enkeltaktiver og en bred risikospredning i fonden. Den brede risikospredning i de enkelte fonde kombineret med en stor spredning på porteføljeniveau på tværs af forvaltere, typen af underliggende investeringer, geografi, investeringsår m.m. sikrer tilsammen en betydelig risikospredning i porteføljen af alternative investeringer. Porteføljen af ejendomsinvesteringer består i overvejende grad af direkte ejede ejendomme beliggende i Danmark. Derved opnås en god eksponering mod dansk økonomi, herunder inflationsudviklingen, hvilket bidrager

til at sikre den reale værdi af opsparingen målt i danske kroner. Den høje andel af danske ejendomme kan siges at udgøre en koncentrationsrisiko. Det skal dog i den forbindelse bemærkes, at danske aktier udgør en meget begrænset andel af aktieporteføljerne, hvilket reducerer den samlede eksponering til dansk økonomi. Herudover er der inden for ejendomsporteføljen en spredning på tværs af segmenter (kontor/butik, bolig og logistik) og en stor spredning på enkelt-ejendomme.

Styringen af markedsrisikoen udmøntes i virksomhedens Investerings- og ALM-politik. Bestyrelsen har udstukket en række bemyndigelser til direktionen, som er specificeret i retningslinjerne. I politik- og retningslinjer er der fastlagt lines og limits, benchmarks samt strategisk aktiv allokering. Formålet med ALM-politikken er at styre samspillet mellem aktiver og passiver og herigennem søge at begrænse tab forbundet med markedsrisici under hensyntagen til solvens og buffere, optimering af afkast og regulatoriske krav.

Der rapporteres løbende om udnyttelsen af rammerne i en markedsrisikorapport. Rapporten tilgår såvel den danske ledelse som ledelsen i Nordea Group. Den finansielle risikorapportering revurderes løbende i forhold til aktuelle risici, følsomheder, m.v.

Forsikringsmæssige risici

De forsikringsmæssige risici omfatter risiciene vedrørende levetid, dødelighed, invaliditet, forsikringsoptionsrisici, omkostninger, genoptagelsesrisici samt katastroferisici. De væsentligste risici er levetidsrisikoen og forsikringsoptionsrisikoen.

Som led i Finanstilsynets fokus på ensartet beskyttelse af forsikringstagerne, og i lyset af Solvens II-implementeringen, er det besluttet, at principperne for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser skal tilpasses principperne

under Solvens II. Det nye hensættelsesprincip medfører blandt andet, at livsforsikrings-hensættelserne skal opgøres under hensyntagen til genkøbs- og fripolicesandsynligheder. Finanstilsynet har givet tilladelse til, at dette regnskabsprincip kan indføres allerede nu i beregningen af de garanterede ydelser. Indførelse af genkøbs- og fripoliceparametre medfører, at hensættelserne for alle rentegrupperne i det traditionelle miljø reduceres samlet set, mens det kollektive bonus-potentiale stiger. Dermed er solvens- og regnskabsbalancen mere identisk.

Nordea Liv & Pension følger løbende udviklingen i samfundet for at sikre, at det gældende tegningsgrundlag er betryggende. Der hensættes i henhold til Finanstilsynets levetids-benchmark, hvilket reducerer risikoen for systematiske risici.

Bestyrelsen har truffet beslutning om, at der i beregningen af levetidsstødet i solvenskravs-beregningen benyttes en partiel intern model. Der benyttes en model, som baserer sig på, at dødelighedsintensiteten reduceres med en procentandel, som beregnes ud fra risikostød for henholdsvis den nuværende dødelighed og trenden (den systematiske risiko) samt et særligt risikostød for realisationsrisikoen (den ikke-systematiske risiko). Realisationsrisikoen er selskabsspecifik og afhænger af det forventede antal dødsfald i selskabet. Parametrene for nuværende dødelighed og trend er ikke opdateret i 2014.

Selskabet har besluttet at deltage i præansøgningsprocessen frem mod Solvens II. Denne proces er opdelt i en række faser, og foregår i et samarbejde mellem Forsikring & Pension, Finanstilsynet og de enkelte selskaber. Processen er af forskellige årsager forsinket, men i samarbejde med Finanstilsynet arbejder Forsikring & Pension og de enkelte selskaber på at få processen gennemført inden for den aftalte tid.

Med hensyn til invaliditetsrisikoen er der fokus på aktiv skadesbehandling, hvilket er med til at reducere den tid, der går, indtil den skadelidte er tilbage på arbejdsmarkedet. Der er i 2014 lanceret et nyt tab af erhvervsevneprodukt, der matcher kundernes ønsker og behov, og som skal medvirke til at forbedre risikoresultatet.

Der arbejdes løbende på effektiviseringer, som forbedrer omkostningsresultatet. Det sker bl.a. ved omkostningsstyring samt løbende opfølgning på det faktiske omkostningsforbrug.

Nordea Liv & Pension har en acceptpolitik. Det er selskabets overordnede mål at skabe en sund og solid forsikringsforretning. Et vigtigt element er i denne forbindelse en vurdering af risikoprofilen. I risikobetragtningerne indgår en stillingstagen til produktprogrammer og produkter, forsikringsbetingelser, reassurance, store risici m.v. Hertil kommer i forbindelse med tegningen, en subjektiv vurdering af den enkelte kundes risikoforhold. Generelt gælder, at den risiko, der forsikres, skal være af normal karakter for det pågældende forsikringsområde.

Selskabets politik for genforsikringsaftaler sikrer, at selskabet har en øvre begrænsning af risikoen på maks. 10 mio.kr. pr. forsikringsbegivenhed. For at reducere katastroferisiciene indgår tillige en katastrofedækning i Nordea Liv & Pensions genforsikringsprogram.

Operationelle risici

Operationelle risici er risikoen for økonomiske tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder inklusiv juridiske risici.

Ansvarsfordelingen mellem bestyrelsen og direktionen er fastlagt i forretningsordenen. Bestyrelsen har udfærdiget skriftlige retningslinjer for virksomhedens væsentligste aktivitetsområder, hvor arbejdsfordelingen mellem bestyrelse og

direktion er fastlagt. Direktionen har ansvaret for kontrolmiljøet og sikrer overholdelse af de af bestyrelsen vedtagne retningslinjer ved udfærdigelse af forretningsgange samt instrukser og ved løbende overvågning og opfølgning.

En gang årligt foretages der en identifikation (Risk Self Assessment – RSA) af selskabets væsentligste operationelle og compliance-mæssige risici. Endvidere gennemføres en årlig Internal Control Assessment, hvor forretningen evaluerer kontrolmiljøet.

Selskabets projektmodel sikrer, at der forud for opstart af projekter foretages en Quality and Risk Analysis (QRA), der har til formål at afdække og håndtere de risici, som dels opstår i selve projekterne, dels den pågældende forandring/udvikling, projekterne medfører.

Forretningsmæssige risici

Forretningsmæssige risici, herunder de strategiske risici, dækker over risici i relation til den forretningsmæssige usikkerhed som følge af markedsudvikling, kundeadfærd, teknologisk udvikling såvel som de økonomiske konsekvenser af omdømmemæssige forhold.

Blandt de forretningsmæssige risici indgår de øvrige risici i relation til selskabets forretningsmodel, såsom risici knyttet til selskabets forretningsprofil og situation, vækst/indtjening, risikokoncentration, konjunkturfølsomhed, omdømmerisici samt eksterne risici. Disse risici styres som udgangspunkt kvalitativt.

Selskabet har i de kommende år stort fokus på at implementere et nyt it-administrationssystem. Der er en lang række delprojekter, som alle styres i en central projektorganisation.

Selskabet foretager løbende en vurdering af disse risici og om nødvendigt en justering af strategien med henblik på at prioritere og justere strategiske tiltag. Dette er sket i 2014, hvor de strategiske

tiltag i Strategi 2015 er justeret.

Individuelt solvensbehov

1. januar 2014 trådte nye solvensregler i kraft. Der anvendes nu en modificeret standardmodel til beregning af det individuelle solvensbehov (ISB). Det var også hensigten, at der skulle træde bl.a. nye regnskabsregler i kraft 1. januar 2015, men Finanstilsynet valgte i starten af 4. kvartal 2014 at udsætte ikrafttrædelsen til 1. januar 2016. Af samme årsag er overgangsløsningen for så vidt angår tabsdækningen forlænget yderligere et år.

Bestyrelsen har besluttet, at ISB skal opgøres efter standardmodellen med anvendelse af en partiel intern model, for så vidt angår levetidsstødet. Indberetning af det individuelle solvensbehov rapporteres kvartalsvist til bestyrelsens godkendelse samt til Finanstilsynet. Det opgøres dog også ugentligt og rapporteres til den daglige ledelse.

Det individuelle solvensbehov udgør 2.745 mio.kr. pr. 31. december 2014, hvilket er lavere end Solvens I-kravet på 4.483 mio.kr., der således – i lighed med sidste år – er det endelige solvenskrav.

Solvens II

Solvens II træder i kraft den 1. januar 2016. Det Europæiske Råd vedtog formelt Omnibus II-direktivet den 14. april 2014, som er et ændringsdirektiv til det oprindelige Solvens II Direktiv fra 2009. Den 10. oktober 2014 vedtog Kommissionen Delegated Acts, som indeholder gennemførelsesbestemmelser for Solvens II. Denne delegerede retsakt er nu blevet sendt til Europaparlamentet og Det Europæiske Råd til godkendelse; en proces, der maksimalt tager 6 måneder, og således forventes endeligt vedtaget i 1. kvartal 2015.

Den politiske hensigt er at understøtte livsforsikrings- og pensionsindustrien i deres langsigtede finansiering/investeringer. Således er en pakke af foranstaltninger i relation til Søjle I – den kvantitative søjle – inkluderet i Omnibus II, for at

lette overgangen til Solvens II og til at afbøde virkningerne på virksomhedernes basiskapital.

Det fælleseuropæiske finanstilsyn EIOPA sender løbende en række tekniske dokumenter i høring. Der er tale om de såkaldte 'Implementing Technical Standards' (ITS) og 'Regulatory Technical Standards' (RTS) samt en række Guidelines. Intentionen er, at disse skal færdiggøres umiddelbart efter, Delegated Acts er godkendt i 1. kvartal 2015.

Søjle I

Søjle I vedrører opgørelse af kapitalkravet. Der er i 2014 arbejdet videre med implementeringen af NLP Groups stokastiske model til beregning af solvenskravet under Solvens II (Solvency Capital Requirement – SCR). Et vigtigt element i den forbindelse er sikringen af det fornødne aktivdatagrundlag.

Med de nuværende ISB-beregninger er de danske selskaber underlagt solvensregler, der i vid udstrækning minder om de tilsvarende under Solvens II, men der er fortsat forskelle – for eksempel vedrørende indregning af forventet fremtidigt overskud.

EIOPA sendte i 4. kvartal 2014 et consultation paper i høring omkring den fremtidige Solvens II-rentekurve. Der er fortsat betragtelig usikkerhed om kurven i forhold til de enkelte delelementer vedrørende bl.a. kredit og volatility adjustment. Kurvens niveau har afgørende betydning for hele branchens finansielle styrke og vil blive fulgt tæt i løbet af 2015.

Søjle II

Søjle II vedrører tilsynspligten. Der er i de seneste år arbejdet med den fremadrettede governance, og indretningen af de forskellige funktioner. Et af de centrale elementer i Søjle II er implementeringen af risikostyringssystemet, som skal danne udgangspunkt for selskabets egen solvens- og

risikovurdering (ORSA - Own Risk and Solvency Assessment).

Bestyrelsen i Nordea Liv & Pension har i 2014 behandlet FLAOR-rapporten (Forward Looking Assessment of Own Risks). Denne rapport er et af kravene i EIOPA Preparatory Guidelines, som har til hensigt at forberede branchen på Solvens II. Rapporten danner også udgangspunkt for Nordea Liv & Pensions risikovurdering, som er et af kravene i solvensbekendtgørelsen. I 2015 udarbejder selskabet en Annual Narrative Report, som er et af kravene i EIOPA Preparatory Guidelines, og en forløber for RSR (Regulatory Supervisory Report) og SFCR (Solvency and Financial Condition Report), som er to af de rapporter, som skal udarbejdes i Solvens II.

Søjle III

Søjle III vedrører oplysningspligten til både myndigheder og kunder. En del af arbejdet i Søjle III vedrører data management. Der er i Nordea Life & Pensions Group-regi etableret et fælles projekt, hvor der i 2014 er arbejdet på at udvælge den fornødne leverandør af rapporteringssoftware.

Overvågning

I Nordea Liv & Pension følges solvens- og kapital-situationen samt P/L risiko og de finansielle buffere ugentligt i en risikorapport, som yderligere indeholder stressede scenarier af opgørelserne. Rapporten tilgår såvel den danske som den nordiske ledelse. Desuden får den danske ledelse to gange ugentligt en opgørelse af ALM-situationen.

Nordea Liv & Pension har gennem hele 2014 været i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risiko-scenarie.

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsen

Den 21. marts 2014 er Jens Iwer Petersen udtrådt af bestyrelsen. Samme dato er Frans Boch indtrådt i bestyrelsen. Den 24. april er Kerstin Helena Winlöf indtrådt i bestyrelsen. Samme dato er medarbejderrepræsentant Katrine Rose afløst af Bettina Biel-Courtney. Den 12. juni er Anders Jensen udtrådt af bestyrelsen. Den 27. august er Torben Lausten indtrådt i bestyrelsen. Bestyrelsens sammensætning fremgår af efterfølgende side.

Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Steen Michael Erichsen.

Bestyrelsens rolle

Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisering af virksomheden og i den forbindelse påse, at denne er håndteret betryggende.

Til sikring heraf har bestyrelsen udstedt en række politikker og retningslinjer samt instrukser til direktionen om, hvilke dispositioner direktionen kan træffe uden godkendelse fra bestyrelsen.

Ledelsens rolle

Direktionen varetager den daglige ledelse af virksomheden. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen om den daglige udmøntning af bestyrelsens politikker og retningslinjer og sikrer, at bestyrelsen er informeret om væsentlige forhold i virksomheden af betydning for bestyrelsens kontrol med overholdelsen af lovgivning samt interne politikker og retningslinjer.

Ansvarshavende aktuar

Den 30. september 2014 er Jens Lind fratrædt som ansvarshavende aktuar, samme dato er Charlotte Markussen tiltrådt stillingen.

Revisionsudvalg

Nedsættelse af revisionsudvalg

Bestyrelsen for Nordea Liv & Pension har nedsat et revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelse om revisionsudvalg i finansielle virksomheder.

Ifølge bekendtgørelsen skal mindst et af medlemmerne i revisionsudvalget være uafhængig af virksomheden og have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Medlemmer af udvalget

Revisionsudvalget består af Bent Tjørnemark (formand) og Peter Thomsen. Bestyrelsen har udpeget Bent Tjørnemark som det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskab og revision, da han er uddannet statsautoriseret revisor. Medlemmerne af revisionsudvalget er udpeget for ét år ad gangen.

Antal møder der er afholdt i året

Der har været afholdt fem møder i 2014.

Hovedtræk for kommissoriet

Revisionsudvalgets ansvarsområder er fastlagt i et kommissorium, der er godkendt af bestyrelsen. Revisionsudvalgets primære rolle er at assistere bestyrelsen med at opfylde dennes ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af Nordea Liv & Pensions regnskabsaflæggelsesproces og den lovpligtige revision af årsregnskabet.

Herudover skal revisionsudvalget overvåge effektiviteten af de interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer og i den forbindelse overvåge den interne revisions effektivitet samt de eksterne revisorers upartiskhed og uafhængighed.

Øvrige forhold

Administration

It-drift, dele af porteføljeforvaltningen, ejendomsadministration, personaleadministration, intern revision er varetaget inden for Nordeakoncernen. Nordea Liv & Pension varetager administrationen for moderselskabet Nordea Life Holding AB.

Lønpolitik

Nordea Liv & Pension har udarbejdet en lønpolitik, læs mere herom på:

www.nordea.com/1381592.html

Selskabsoplysninger og ledelseshverv

Bestyrelse

CEO Snorre Storset, formand

Direktør Frans Boch

Advokat Anders Hjulmand

Direktør Hans Henrik Klestrup

Direktør Torben Laustsen

Bent Tjørnemark

Head of Strategy Support & Control Kerstin Helena Winlöf

Medarbejdervalgte:

Key Account Manager Bettina Biel-Courtney

Kunderådgiver Anne Marie Nielsen

Områdechef Peter Thomsen

Direktion

Steen Michael Erichsen, Adm. direktør

Ansvarshavende aktuar

Charlotte Markussen

Revision

Ernst & Young P/S

Adresse

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S

Klausdalsbrovej 615

2750 Ballerup

Telefon 70 33 99 99

Telefax 44 66 99 60

www.nordealivogpension.dk

Ledelseshverv

Bestyrelsen har godkendt følgende ledelseshverv for personer ansat af bestyrelsen:

Direktion:

Steen Michael Erichsen

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Bestyrelsesnæstformand	Forsikringsakademiet
Bestyrelsesmedlem	Forsikring & Pension, brancheorganisation
Bestyrelsesmedlem	Nordea Ejendomsinvestering A/S
Bestyrelsesmedlem	Svend Aage Sørensen A/S
Indehaver	Hobbyvirksomhed – skovdrift i Sverige

Ansvarshavende aktuar:

Charlotte Markussen

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Ingen	Ingen

Intern revision:

Frank Sundgaard Nielsen

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Intern revisor/revisionschef	Nordea, inden for Wealth Management

Bestyrelsens ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder:

Snorre Storset, formand

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Adm. direktør	Nordea Life Holding AB
Bestyrelsesformand	AS, Nordea Latvija atklatais pensiju fonds
Bestyrelsesformand	IPAS Nordea Pensions Latvia
Bestyrelsesformand	Livforsikringsselskapet Nordea Liv Norge AS
Bestyrelsesformand	Nordea Ejendomsforvaltning A/S
Bestyrelsesformand	Nordea Ejendomsinvestering A/S
Bestyrelsesformand	Nordea Life Assurance Finland Ltd.
Bestyrelsesformand	Nordea Life Assurance Sweden AB
Bestyrelsesformand	Nordea Liv Holding Norge AS
Bestyrelsesformand	Nordea Pensions Estonia AS
Bestyrelsesmedlem	Nordea 1, SICAV Luxembourg
Bestyrelsesmedlem	Nordea Alternative Investment, SICAV Luxembourg
Bestyrelsesmedlem	Nordea Fondbolag Finland Ab
Bestyrelsesmedlem	Nordea Investment Funds S.A. Luxembourg

Frans BochHverv

Direktør

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Selskab

Edsviken ApS

Intramedic Holding A/S

EIVA Holding A/S

Holmbergs Group AB, Sverige

Lamiflex Group AB, Sverige

Merchant Equity Large Cap Europe II K/S

Tryghedgruppen SMBA

Anders HjulmandHverv

Direktør

Direktør

Direktør

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesnæstformand

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Selskab

12.12.2011 A/S

Advokatanpartsselskabet AHJ NR. 111

L'art ApS

Aalborg Teater

B&E Stål A/S

Brdr. Schlie's Fiskeeksport A/S

Bygge- og Udviklingsfonden Aalborg Zoologiske Have

Conscious A/S

Danish Label Coating A/S

Erhverv Norddanmark

Friis & Moltke A/S

HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab

Karl Molin Maskinfabrik og Handelsfirma A/S

Kunsten – Museum of Modern Art

Lastvogn & Trailer Center, Nørresundby A/S

N. Nielsen & A. Brostrøm A/S

NJ Holding Nordjylland A/S

Nordjyske Jernbaner A/S

Palle Mørch A/S

Pava Produkter A/S

PSC A/S

SNB II Komplementar ApS

SNB Private Equity II K/S

Utzon Center A/S

Utzon Fond – Utzon Foundation

Colosseum ApS

CPS A/S

Jørgen Clemmensen Holding A/S

PM Holding ApS

Sawo Holding A/S

Tryghedsgruppen SMBA

Hans Henrik KlestrupHverv

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Selskab

Inger og Asker Larsens Fond

Nordea Ejendomsinvestering A/S

Torben LaustsenHverv

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesnæstformand

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Selskab

DanBolig A/S

Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Fonden for entreprenørskab – Young Enterprise

Bankernes Kontantservice A/S

Karl Pedersens og Hustrus Industrifond

Nordea Bank Danmarks Fond for unge, der ønsker at starte egen virksomhed på Sjælland

SWIPP Holding ApS

Bent TjørnemarkHverv

Ingen

Selskab

Ingen

Kerstin Helena WinlöfHverv

Bestyrelsesmedlem

Selskab

Nordea Bank SA

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten.

Årsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. februar 2015

Direktion

Steen Michael Erichsen

/Gitte Minet Aggerholm

Bestyrelse

Snorre Storset
formand

Frans Boch

Anders Hjulmand

Hans Henrik Klestrup

Torben Lausten

Bent Tjørnemark

Kerstin Helena Winlöf

Bettina Biel-Courtney

Anne Marie Nielsen

Peter Thomsen

**Årsrapporten for 2014 godkendtes på den ordinære generalforsamling, afholdt den 24. april 2015.
Dirigent:**

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, anden totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 4. februar 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

Mio.kr.		2014	2013
Note			
2	Bruttopræmier	12.280	12.193
	Afgivne forsikringspræmier	-55	-89
	Præmier f.e.r., i alt	12.225	12.104
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	492	310
	Indtægter fra associerede virksomheder	517	244
	Indtægter af investeringsejendomme	106	124
3	Renteindtægter og udbytter mv.	5.325	4.697
4	Kursreguleringer	16.640	628
	Renteudgifter	-2.478	-1.741
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-321	-290
	Investeringsafkast, i alt	20.281	3.972
	Pensionsafkastskat	-2.443	-509
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	17.838	3.463
5	Udbetalte ydelser	-16.177	-15.026
	Modtaget genforsikringsdækning	60	107
	Ændring i erstatningshensættelser	-15	200
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-16.132	-14.719
21	Ændring i livsforsikringshensættelser	3.453	12.421
	Ændring i genforsikringsandel	-1	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	3.453	12.420
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-4.879	-236
23	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-10.733	-11.695
6	Erhvervelsesomkostninger	-232	-253
	Administrationsomkostninger	-451	-421
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-683	-674
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	26	13
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-657	-661
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	1	1
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-656	-660
	Overført investeringsafkast	-122	9
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	994	687
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING	2	47
	Egenkapitalens investeringsafkast	13	24
9	Andre indtægter	-6	8
	RESULTAT FØR SKAT	1.004	764
10	Skat	-164	-136
	ÅRETS RESULTAT	839	629
	Årets resultat foreslås disponeret således:		
	Udbytte	626	629
	Overført til "Overført overskud"	213	0

Anden Totalindkomst

Mio.kr.	2014	2013
Note		
Årets resultat	839	629
Anden Totalindkomst i alt	0	0
Årets Totalindkomst	839	629

Balance

Mio.kr.	2014	2013
Note		
AKTIVER		
Immaterielle aktiver	90	8
11 IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	90	8
Driftsmidler	1	2
12 MATERIELLE AKTIVER, I ALT	1	2
13, 26 Investeringsejendomme	1.924	1.493
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.117	6.678
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	475
15 Kapitalandele i associerede virksomheder	4.001	3.800
Udlån til associerede virksomheder	105	10
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	10.222	10.963
31 Kapitalandele	8.884	10.305
31 Investeringsforeningsandele	31.328	27.556
26 Obligationer	79.520	71.644
Andre udlån	0	366
Øvrige	30.451	6.504
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	150.183	116.375
INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	162.329	128.831
16 INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	44.278	33.156
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	6	6
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	6	6
Tilgodehavender hos forsikringstagere	701	555
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	701	555
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	875	821
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3	0
Andre tilgodehavender	190	591
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.775	1.974
Likvide beholdninger	3.714	3.885
ANDRE AKTIVER, I ALT	3.714	3.885
Tilgodehavende renter samt optjent leje	813	747
Andre periodeafgrænsningsposter	359	321
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	1.173	1.068
17 AKTIVER, I ALT	213.360	168.923

Balance

Mio.kr.	2014	2013
Note		
PASSIVER		
Aktiekapital	600	600
Sikkerhedsfond	547	547
Andre reserver	6	6
Overført overskud	4.965	4.752
Foreslået udbytte for regnskabsåret	626	629
18 EGENKAPITAL, I ALT	6.743	6.533
19,20 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	2.300	2.300
Præmiehensættelser	57	56
Garanterede ydelser	94.340	82.942
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	470	10.345
Bonuspotentiale på fripolicydelser	424	5.379
21 Livsforsikringshensættelser, i alt	95.235	98.666
Erstatningshensættelser	1.676	1.588
22 Kollektivt bonuspotentiale	8.540	3.659
Hensættelser til bonus og præmierabatter	6	7
23 Hensættelser til unit-linked kontrakter	44.842	34.109
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	150.357	138.084
Udskudt pensionsafkastskat		
10 Udskudte skatteforpligtelser	499	490
HENSATTEFORPLIGTELSE, I ALT	499	490
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	6	8
Gæld i forbindelse med genforsikring	46	41
Gæld til kreditinstitutter	19.892	12.161
Gæld til tilknyttede virksomheder	18	18
Aktuelle skatteforpligtelser	31	47
Uafviklede køb af investeringsaktiver	365	631
Anden gæld	32.645	8.080
GÆLD, I ALT	53.004	20.986
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	458	530
PASSIVER, I ALT	213.360	168.923
25 Solvensmargen og basiskapital		
26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
27 Eventualaktiver		
28 Eventualforpligtelser og tilsagn		
29 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter		
30 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse		
31 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast for 2014		
32 Specifikation af kapitalandele, inkl. investeringsforeningsandele, procentvist fordelt på brancher og regioner 2014		
33 Følsomhedsoplysninger		
34 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal		
35 Risikoplysninger		
36 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Andre reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Note						
Egenkapital 1. januar 2013	600	547	4	4.752	0	5.903
<i>Egenkapitalbevægelser i 2013</i>						
Årets resultat	0	0	0	0	629	629
Anden Totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Årets Totalindkomst	0	0	0	0	629	629
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1	0	0	1
Egenkapitalbevægelser 2013 i alt	0	0	1	0	629	630
Egenkapital 31. december 2013	600	547	6	4.752	629	6.533
Egenkapital 1. januar 2014	600	547	6	4.752	629	6.533
<i>Egenkapitalbevægelser i 2014</i>						
Årets resultat	0	0	0	213	626	839
Anden Totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Årets Totalindkomst	0	0	0	213	626	839
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-629	-629
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 2014 i alt	0	0	0	213	-3	210
Egenkapital 31. december 2014	600	547	6	4.965	626	6.743

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Beløb i resultatopgørelse, balance og noter præsenteres i hele mio.kr. med mindre andet er nævnt. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme ubetydelige afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

De væsentligste principper vedrørende indregning og måling er beskrevet nedenfor. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Der er foretaget enkelte reklassificeringer vedrørende afledte finansielle instrumenter. Sammenligningstal er tilpasset.

Ændring af regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Der er ikke foretaget ændringer af regnskabsmæssige skøn. Væsentlige ændringer i parametrene til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser er omtalt i ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige ændringer i parametre til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser"

Usikkerhed om indregning og måling

Dette er omtalt i Ledelsesberetningen, se side 8.

Koncernregnskab

I henhold til § 134 stk. 1 i regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes der ikke koncernregnskab. Regnskaberne for Nordea Liv & Pension og tilknyttede dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Nordea Bank AB (publ), Stockholm (www.nordea.com).

Koncerninterne transaktioner

Ved samhandel mellem koncernforbundne selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab i koncernen, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne.

Udenlandsk valuta

Aktiver og passiver, der er udtrykt i udenlandsk valuta, herunder valutaafdækningsinstrumenter, omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ved omregning anvendes den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurs. Alle omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

Resultatopgørelse

Generelt

I overensstemmelse med periodiseringsprincippet indregnes indtægter og omkostninger, der vedrører regnskabsåret i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Periodiseringsprincippet er også udgangspunkt for indregning af de forsikringstekniske resultater.

Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger mellem regnskabsposternes administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, forsikringsmæssige driftsomkostninger og forsikringsteknisk resultat af

syge- og ulykkesforsikring, herunder fordeling mellem erhvervs- og administrationsomkostninger, sker i en omkostningsfordelingsmodel. I modellen anvendes fordelingsnøgler, som hovedsagelig er baseret på registreret og estimeret tidsforbrug samt størrelsen af bruttopræmier, forsikringsydelse og livsforsikringshensættelser.

Præmier

Præmier f.e.r. omfatter årets forfaldne bruttopræmier og kapitalindskud reguleret for afgivne genforsikringspræmier. Periodiseringen af præmieindtægten reguleres over livsforsikringshensættelserne. For unit-linked kontrakter reguleres periodiseringen af præmierne over hensættelser til unit-linked kontrakter.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder indeholder de til kapitalandelene svarende andele i dattervirksomheders og associerede virksomheders resultater efter skat. Andele i bevægelser i den regnskabsmæssige indre værdi, der er indregnet direkte på egenkapitalen i de tilknyttede og associerede virksomheder, resultatføres ikke, men indregnes direkte på egenkapitalen.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder ejendommenes driftsresultater med fradrag af udgifter til ejendomsadministration.

Renteindtægter og udbytter m.v. omfatter regnskabsårets renteindtægter af obligationer, herunder indeksregulering af indeksobligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender samt renteindbetalinger på afledte finansielle instrumenter. Endvidere indgår modtagne udbytter af kapitalandele bortset fra udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer indeholder både realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi samt valutakursregulering, bortset fra værdiregulering af kapitalandele i tilknyttede og associerede

virksomheder. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter omfatter regnskabsårets rentebetalinger på lån og afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af investeringsaktiver samt kurtage, provisioner og øvrige transaktionsomkostninger vedrørende investeringsaktiver og gældsforpligtelser, som efter første indregning måles til dagsværdi.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat er en skat på investeringsafkastet. Pensionsafkastskat (PAL) resultatføres med et beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte beregningsgrundlag samt ændring i hensættelse til udskudt PAL. Eventuel negativ PAL kan modregnes i efterfølgende års PAL. Posten pensionsafkastskat omfatter PAL for både individuelle forsikringstagere og for selskabet.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. fremkommer som årets udbetalte ydelse, reguleret for årets ændring i erstatningshensættelse og efter fradrag for genforsikringens andel.

Ændring i livsforsikringshensættelse

Ændring i livsforsikringshensættelse f.e.r. omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne.

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale forhøjes med den del af det realiserede resultat, som tilfalder bonusberettigede forsikringer ud over den bonus, der i årets løb er tildelt kunderne. Kollektivt bonuspotentiale reduceres i de år, hvor de bonusberettigede forsikringers andel af det realiserede resultat er negativt.

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter omfatter årets ændring af unit-linked hensættelserne brutto.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter omkostninger forbundet med erhvervelse og administration af selskabets bestand af forsikringskontrakter. Regnskabsposten er reguleret for provisioner fra genforsikringsselskaber. Omkostninger til erhvervelse af bestanden udgiftsføres på tegnings-tidspunktet.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast udgør det afkast, der er overført til egenkapitalen. Andelen opgøres som investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver.

Endvidere overføres til syge- og ulykkesforsikringen en andel af resultat af investeringsvirksomhed svarende til afkastet af de hertil allokerede aktiver.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring opgøres efter reglerne for skadesforsikring. Investeringsafkast opgøres dog efter reglerne for livsforsikring. Det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikring indgår på en enkelt linje i resultatopgørelsen og specificeres i en note.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter indtægter, der ikke kan henføres direkte til forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

Skat

Regnskabsposten skat indeholder aktuel skat, beregnet af opgjort skattegrundlag for regnskabsåret, samt efterregulering af skat afsat vedrørende tidligere år og ændring i udskudt skat.

Selskabet er underlagt tvungen territorial sam-beskatning med samtlige af Nordeakoncernens danske datterselskaber og filialer. Aktuel skat beregnes af den sambeskattede indkomst og afsættes i de selskaber og filialer, der har en positiv indkomst. I det omfang et selskab udnytter et andet selskabs underskud, skal selskabet betale for værdien heraf, mens det underskudsgivende selskab modtager skatteværdien af sit skattemæssige underskud. Ændring i udskudt skat regnskabsføres i de selskaber, der har forpligtelsen eller skatteaktivet. Den skattepligtige indkomst i 100 % ejede ejendomsdattervirksomheder beskattes i Nordea Liv & Pension i de år, hvor mindst 90 % af det enkelte ejendomsselskabs aktiver gennemsnitligt har bestået af fast ejendom. I så fald afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i Nordea Liv & Pension. Hvis 90 %-reglen ikke opfyldes i enkelte år, vil det pågældende ejendomsselskab være selvstændigt skattepligtig af den indtjente indkomst. I så fald afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i ejendoms-selskabet.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalinger indgår under henholdsvis rente-udgifter og renteindtægter.

Balance

Generelt

Handelsdatoen anvendes som indregningsdato for alle finansielle instrumenter.

Aktiver

Immaterielle aktiver

Egenudviklet software indregnes i balancen til kostpris med fradrag for akkumulerede afskrivninger og tab ved værdiforringelse. Kostpris ved egenudvikling består af tilgæede projektudviklingsomkostninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 10 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes

på baggrund af en impairment test (nedskrivningstest). Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.

Driftsmidler

Posten omfatter inventar, it m.v., som måles til anskaffelsespris med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivningerne sker lineært over den forventede brugstid, som udgør maksimalt fem år.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles til dagsværdi beregnet på grundlag af afkastmetoden i henhold til Finanstilsynets vejledning. Dagsværdien opgøres ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på en kapitalisering af ejendommens forventede driftsafkast med et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav. Forrentningskravet fastsættes, så ejendommen kan forventes afhændet til den deraf fremkomne værdi efter en periode med salgsbestrebelse af højst seks måneders varighed. Ejendommene vurderes periodevist af eksterne eksperter. Investeringsjendomme under opførelse måles til kostpris indtil det tidspunkt, hvor dagsværdien kan måles pålideligt, hvilket typisk er på færdiggørelsestidspunktet. Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov straks, og der nedskrives til geninvesteringsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsværdien og nytteværdien.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt udlån til tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til regnskabsmæssig indre værdi, som er den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter Nordea Liv & Pensions regnskabspraksis. Udlån til tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi.

Andre finansielle investeringsaktiver

Aktiver indregnet herunder måles til dagsværdi.

Børsnoterede investeringsaktiver, herunder børsnoterede afledte finansielle instrumenter, måles til lukkekursen på balancedagen eller en anden offentliggjort kurs, der antages bedst at svare hertil. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til kurs 100.

Repoer, som er udlånt, er medtaget under obligationer i balancen. Disse obligationer er ikke stillet til sikkerhed. For investeringsaktiver, som ikke er noteret på en børs, eller hvor der ikke forefindes en børskurs, som afspejler aktivernes dagsværdi, fastsættes dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der inddrager alle tilgængelige data, som markedsdeltagere må antages at ville tage i betragtning ved en prisfastsættelse, idet anvendelsen af relevante observerbare data maksimeres, og anvendelsen af ikke-observerbare data minimeres.

Resultatet af prissætningsmodeller for alternative investeringer er ofte udtryk for et skøn over en værdi, der ikke kan fastsættes entydigt, da der ikke findes observationer værdien kan holdes op imod. Oplysninger fra fondsforvalter indgår i grundlaget for prissætning af alternative investeringer. Der vil derfor være inddraget risikofaktorer som yderligere parametre.

For alternative investeringer, hvor der er investeret via fondsstruktur, modtages der månedligt eller kvartalsvist rapportering samt reviderede årsregnskaber for fondene. Da underliggende investeringer kan være noterede papirer samt derivater, findes der oftest opdaterede priser. Hvis investeringer er foretaget i unoterede papirer, vil rapporteringen være kvartalsvist. Der er etableret procedurer, der overvåger, at fondene rapporterer kvartalsvist.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke er noteret på en børs, måles til dagsværdi ved anvendelse af almindeligt anerkendte prissætningsmodeller.

Afledte finansielle instrumenter, der er indgået til afdækning af markedsrisici for investeringsaktiver eller med henblik på at opnå højere afkast, indgår i balancen som investeringsaktiv efter art eller som forpligtelse under anden gæld, hvis dagsværdien er negativ. Afledte finansielle instrumenter, der indgår til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser, og valutaafdækningsinstrumenter indgår i balancen under øvrige investeringsaktiver henholdsvis anden gæld, hvis dagsværdien er negativ. Afledte finansielle investeringer indgår i posten "øvrige", under finansielle investeringsaktiver.

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles efter samme praksis som beskrevet for selskabets investeringsaktiver ovenfor og specificeres i en note til balanceposten.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris og nedskrives ved objektiv indikation på værdiforringelse.

Genforsikringsandele

Genforsikringsandele omfatter beløb, som selskabet har fået til gode eller forventes at få udbetalt fra genforsikringsselskaber i henhold til genforsikringskontrakter, herunder periodiserede genforsikringspræmier. Genforsikringsandele omfatter syge- og ulykkesforsikring og livsforsikringskontrakter.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter indtægter, der er afholdt senest på balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende år.

Passiver

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital er efterstillet kapitalindskud. I tilfælde af likvidation eller konkurs kan ansvarlig lånekapital først gøres gældende efter almindelige kreditorkrav. Posten måles til amortiseret kostpris.

Kontant bonus aflønning

Nordea har siden 2007 haft incitamentsordninger. Tidligere var det en langsigtet, aktiebaseret aflønningsform, men denne er i 2013 erstattet med et kontantafregnet aktiebaseret program. Medarbejdere, der deltager i ordningerne, får kontantudbetaling efter reglerne i EIP "Executive Incentive Programme", hvor 20 % udbetales i løbet af foråret i år 2, og 80 % udsættes i op til 5½ år og indekseres med TSR "Total Shareholders' Return" i udbetalingsperioden. EIP er begrænset til en et-årig periode med mulighed for løbende fornyelse. Den samlede værdi af disse bonusaflønninger fastsættes på grundlag af målopfyldelse, hvilket revurderes på hver balancedag og udgiftsføres lineært over bindingsperioden.

Der henvises til lønnoten for yderligere oplysninger.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter den del af de opkrævede præmier for syge- og ulykkesforsikring, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Endvidere indgår i posten hensættelse for stigende alder vedrørende syge- og ulykkesforsikringer. Hensættelsen foretages for forsikringer, der er i kraft på balancedagen og dækker skønnede erstatningsudgifter og omkostninger forbundet med den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, som ikke dækkes af tilsvarende stigning i præmierne over forsikringernes løbetid.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres til markedsværdi i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag.

Livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstagerne. Garanterede ydelser opgøres på markedsvilkår som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen og med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. I opgørelsen af garanterede ydelser er indregnet genkøbs- og fripolicyoption.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentiale på fremtidige præmier opgøres på markedsvilkår for bestanden af bonusberettigede forsikringer. Opgørelsen foretages som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og værdien af garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtagnes til fripolicy. Garanterede fripolicydelser beregnes efter samme princip som garanterede ydelser.

Bonuspotentiale på fripolicydelser omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende allerede forfaldne præmier m.v. Bonuspotentiale på fripolicydelser opgøres på markedsvilkår som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater. Bonuspotentialet per forsikring kan ikke være negativt.

Livsforsikringshensættelserne opgøres til nutidsværdi for hver forsikring på basis af den nul kuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet. Ved opgørelsen indgår et risikotillæg.

Risikotillægget er ændret til en opgørelse efter en 'cost of capital'-metode og udgør brutto 0,5 % af

den retrospektive hensættelse. Der er således konsistens i opgørelsesmetoden med det, der foreligger i dag i solvensbekendtgørelsen. Dette ud fra, at alt tyder på, at den kommende regnskabsbekendtgørelse vil tage samme udgangspunkt.

De forventede fremtidige omkostninger beregnes med antagelse om et uændret omkostningsniveau i forhold til bestandens størrelse.

Risikoparametre for død og invaliditet opgøres på baggrund af en analyse af selskabets egen bestand af forsikringer over de seneste år. I analysen indgår en vurdering af selskabets risikoresultat.

Der udarbejdes en analyse af de opgjorte parametre for beregning af dødeligheden, som sammenholdes med benchmark, der er offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør forfaldne, endnu ikke udbetalte forsikringsbeløb, herunder bonus, med tillæg af efteranmeldte krav.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet, men endnu ikke betalt. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring opgøres på grundlag af oplysninger om skadernes størrelse med tillæg af et erfaringsmæssigt fastsat beløb til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader, samt med tillæg af administrationsomkostninger i forbindelse med afvikling af skader. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, opgøres til nutidsværdi efter aktuarmæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger. Tilbagediskontering sker på basis af den nul kuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale er forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, der hensættes kollektivt til bonusberettigede forsikringer ud over de bonushensættelser, der er indeholdt i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser.

Kollektivt bonuspotentiale opdeles i en række kontributionsgrupper.

Bonusberettigede forsikrings andel af et negativt realiseret resultat, indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale for den relevante kontributionsgruppe. Hvis det kollektive bonuspotentiale ikke er stort nok til at opfange resultatet, reduceres bonuspotentialet på fripolicydelser med den resterende del af faldet, i det omfang dette er muligt under hensyntagen til kontributionsbekendtgørelsens regler.

Et negativt realiseret resultat kan skyldes såvel et fald i aktivernes værdi som en stigning i livsforsikringshensættelserne som følge af et fald i Finanstilsynets diskonteringsrente og ændringer i f.eks. forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed.

Kollektivt bonuspotentiale vedrørende rente

Der er foretaget fordeling af kollektivt bonuspotentiale vedrørende rente på de fire rentegrupper, der er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse. Fordelingen foretages i henhold til de til Finanstilsynet anmeldte satser. Der henvises endvidere til afsnittet ”Kontribution i Nordea Liv & Pension” i Ledelsesberetningen.

Kollektivt bonuspotentiale vedrørende omkostninger

Der er foretaget fordeling af kollektivt bonuspotentiale vedrørende omkostninger på de to omkostningsgrupper, der er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse. Fordelingen foretages i henhold til de til Finanstilsynet anmeldte satser. Der henvises endvidere til afsnittet ”Kontribution i Nordea Liv & Pension” i Ledelsesberetningen.

Kollektivt bonuspotentiale vedrørende risiko

Der er foretaget fordeling af kollektivt bonuspotentiale vedrørende risiko på de tre risikogrupper, som er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse. Fordelingen foretages i henhold til de til Finanstilsynet anmeldte satser. Der henvises endvidere til afsnittet ”Kontribution i Nordea Liv & Pension” i Ledelsesberetningen.

Skyggekonto

Skyggekonto er en konto uden for balancen, hvortil der, i tilfælde af at det realiserede resultat ikke er tilstrækkeligt til at indtægtsføre fuldt risikotillæg, overføres det manglende risikotillæg. Når det realiserede resultat senere gør det muligt, indtægtsføres det tilgodehavende risikotillæg fra skyggekonto, såfremt det skønnes økonomisk forsvarligt.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter vedrørende syge- og ulykkesforsikringer omfatter skyldige præmiebeløb vedrørende regnskabsåret, som skal tilbagebetales til forsikringstagerne. Tilbagebetalingerne fastlægges på grundlag af regnskabsårets skadeforløb.

Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter, opgøres til markedsværdi i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag. Ved beregning af værdien af forsikringskontrakter med tilknyttet udbetalingsgaranti foretages diskontering ved anvendelse af den nul kuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet. Ved beregningen indgår et skøn over de forventede fremtidige administrationsomkostninger samt et skøn over den forventede død og invaliditet. Der tillægges et risikotillæg i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer.

De forventede fremtidige administrationsomkostninger, risikoparametre for død og invaliditet samt risikotillægget opgøres efter de

samme principper, som er beskrevet for livsforsikringshensættelserne ovenfor.

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode som den på balancedagen gældende skatteprocent af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser på balancedagen. Ved opgørelsen tages hensyn til skattemæssige underskud i det omfang, de forventes udnyttet i fremtiden.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af skattemæssige underskud, indgår i balancen enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

I overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer afsættes ikke udskudt skat af den ubeskattede andel af sikkerhedsfond, der indgår i regnskabet under egenkapitalen, da det ikke forventes, at den fremtidige udvikling i de forsikringsmæssige hensættelser vil udløse beskatning af sikkerhedsfonden.

Øvrig gæld m.v.

Finansielle forpligtelser forbundet med investeringsaktiviteten omfatter repoforretninger. Disse forpligtelser måles til dagsværdi, svarende til børskursen på de tilhørende obligationer. Sikkerhedsstillelser vedrørende finansielle investeringer indgår i posten måles til dagsværdi. Gældsforpligtelser, der ikke er forbundet med investeringsaktiviteten, måles til amortiseret kostpris. Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger, der er indgået senest på balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år.

Noter

Mio.kr.	2014	2013
2 Bruttopræmier, forsikringskontrakter		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppelev	386	419
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppelev	6.808	6.568
Præmier, gruppelev	795	733
Direkte forsikring ekskl. indskud	7.989	7.721
Indskud, individuelle	189	650
Indskud, firmaordninger	4.086	3.817
Direkte forsikring	12.264	12.187
Indirekte forsikring	16	5
Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen	12.280	12.193
 Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	10.893	10.384
Individuelt tegnede forsikringer	575	1.069
Gruppelevs forsikringer	795	733
	12.264	12.187
 Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	4.666	5.697
Forsikringer uden ret til bonus	337	341
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	7.260	6.149
	12.264	12.187
 Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	244	220
Individuelt tegnede forsikringer	249	264
Gruppelevs forsikringer	262	266
 Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	12.056	11.499
Andre EU-lande	113	660
Øvrige lande	94	28
	12.264	12.187
 3 Renteindtægter og udbytter mv.		
Udbytte af kapitalandele	356	342
Udbytte Private Equity funds	296	484
Udbytte Hedge funds	38	10
Udbytte af investeringsforeningsandele	67	51
Renter af værdipapirer mv.	1.705	2.096
Finansielle instrumenter	2.835	1.624
Indeksregulering af indeksobligationer	28	91
	5.325	4.697

Noter

Mio.kr.	2014	2013
4 Kursreguleringer		
Investeringsejendomme	-89	-10
Kapitalandele	824	3.330
Investeringsforeningsandele	2.407	1.840
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	12.676	-3.822
Indeksobligationer	-25	-50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	-19	10
Øvrige	865	-671
	16.640	628
5 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-844	-877
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-153	-144
Forsikringssummer ved invaliditet	-65	-63
Forsikringssummer ved udløb	-1.145	-3.263
Pensions- og renteydelser	-3.627	-3.612
Tilbagekøb	-8.742	-7.008
Afgiftsberigtigelse	-1.543	0
Kontant udbetalte bonusbeløb	-3	-3
Direkte forsikring i alt	-16.122	-14.971
Indirekte forsikring	-55	-55
	-16.177	-15.026
6 Erhvervesomkostninger		
Provisioner for direkte forsikring	-90	-88
Andre erhvervesomkostninger	-142	-165
	-232	-253
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	-335	-344
Pension	-43	-43
Andre udgifter til social sikring	-7	-6
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-39	-41
Andet	-5	-8
	-429	-442
*) Inkl. syge- og ulykkesforsikring samt personaleudgifter vedrørende de koncernselskaber, som selskabet yder administration for, jf. note 28.		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	469	472
Direktions aflønning (mio.kr.)*		
Fast løn	2,27	6,83
Pension	0,23	0,40
Variabel løn	1,47	1,51
I alt	3,97	8,74

*Peter Hermann er fratruddet i oktober 2013. Han har fået løn indtil april 2014. Lønudgiften er afsat i 2013.

fortsættes

Noter

Mio.kr. 2014 2013

7 fortsat

Bestyrelshonorarer (mio.kr.)*

Fast løn	0,18	0,18
I alt	0,18	0,18

*Bestyrelsen består ultimo 2014 af 10 medlemmer. 2 medlemmer er i løbet af året udtrådt af bestyrelsen og 3 medlemmer er indtrådt i bestyrelsen. Der udbetales kun vederlag til ét medlem af bestyrelsen (Bent Tjørnemark), de øvrige medlemmer modtager ikke vederlag for opgaver som bestyrelsesmedlem i selskabet. Tre af bestyrelsesmedlemmerne modtager dog vederlag som medlem af bestyrelsen eller direktionen i anden virksomhed indenfor Nordeakoncernen. Der udbetales ikke variabel løn eller pension i forbindelse med bestyrelshonorar.

Risk-takers (mio.kr.)*

Fast løn	38,07	37,07
Pension	4,19	3,93
Variabel løn	9,49	7,36
I alt	51,76	48,36

*Antallet af risk-takers i selskabet ultimo 2014 er 38 personer. Ultimo 2013 var der 34 personer.

Specifikationerne omfatter optjent vederlag.

Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed §77d, stk 3.

Direktionen (mio.kr.)*

Steen Michael Erichsen, Adm. dir.	3,97	3,43
Peter Hermann, direktør	0,00	5,31

* Peter Hermann er fratrædt i oktober 2013. Han har fået løn indtil april 2014. Lønudgiften er afsat i 2013.

Ovenstående specifikation omfatter optjente vederlag.

Bestyrelsen (mio.kr.)*

Formand CEO Snorre Storset	6,28	4,93
Bent Tjørnemark	0,18	0,18
Anders Jensen, bankdirektør, fratrædt 12/6-2014	2,22	5,36
Torben Lausten, indtrædt 27/8-2014	1,83	0,00
Hans Henrik Klestrup	4,75	4,44

*Specifikationerne omfatter optjente vederlag. 2014.

Kontant bonus aflønning

Nordeakoncernen havde tidligere et aktiebaseret incitamentsprogram "Long Term Incentive Programme" (LTIP), der fra 2013 blev erstattet af "Executive Incentive programme" (EIP).

EIP er et et-årsprogram. Endelig tildeling er opdelt i 3 kriterier. Gruppe, enhed og individuelt. Beløbet udbetales kontant. Programmet tilbydes til 400 chefer og nøglearbejdere inden for Nordeagrupperen. Maks. udbetaling er 100 % af faste lønomkostninger, men for de fleste deltagere er det max 70 % af fast løn.

Tildeling 2014:

Nordea Liv & Pension har 2 medarbejdere som er omfattet af EIP. Der er hensat 2,9 mkr. i 2014, hvilket udbetales som kontant bonusaflønning. Det endelige beløb udbetales med 20 % i april 2015 og 80 % over 5½ år.

Tildeling 2013:

Nordea Liv & Pension har 4 medarbejdere som er omfattet af EIP. Der er hensat 3,7 mkr. i 2013, hvilket udbetales som kontant bonusaflønning. Det endelige beløb udbetales med 20 % i april 2014 og 80 % over 5½ år.

Aktiebaseret aflønning

Direktionen deltager i Nordeakoncernens aktiebaserede incitamentsprogram "Long Term Incentive Program" (LTIP), som blev indført i maj 2007 og ophørte i 2012. Programmet medfører, at deltagerne tager direkte ejerskab ved at investere i aktier udstedt af moderselskabet Nordea Bank AB, som købes til markedskurs. Hvis deltageren fortsat er ansat i Nordeakoncernen efter bindingsperioden, opnår deltageren rettighed til at købe aktier, som afhænger af opfyldelsen af visse præstationsmål fastlagt for Nordeakoncernen.

fortsættes

Noter

Mio.kr.

2014

2013

7 fortsat

Tildeling 2012:

For 2012 er bindingsperiode vedrørende optionsrettighederne på 36 måneder.

For hver aktie bundet i LTIP kan købes et tilsvarende antal aktier. Deltagere kan købe rettigheder for op til 10 % af årlig basisløn før skat i 2011.

Aktier opnåes ud fra nedenstående finansielle mål:

Aktie 1: RAROCAR (Nordea's risk adjusted return on capital at risk) skal fra 2011 til 2014 stige med mindst 17 %.

Aktie 2: Nordea skal placeres som nummer 1-5 i peergruppen PB (Nordea's ratio price to tangible book) ultimo 2014

Direktionens beholdning:

Antal udstedte aktier i 2012: 4.495

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - Ernst & Young CVR 30700228 (tidligere KPMG)

Lovpligtig revision af årsregnskab	2,0	2,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,4	0,1
Honorar for skatterådgivning	0,0	0,0
I alt	2,4	2,6

8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Bruttopræmier	122	137
Afgivne forsikringspræmier	0	0
Ændring i præmiehensættelser	0	3
Præmieindtægter f.e.r., i alt	122	140
Beregnet renteaflast	77	-13
Diskonterings effekt, erstatningshensættelser	-62	29
Forsikringsteknisk rente	15	16
Udbetalte erstatninger	-139	-143
Modtaget genforsikringsdækning	0	1
Ændring i erstatningshensættelser	-5	11
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	0	-1
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-144	-132
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	-1	61
Bonus og præmierabatter	0	-1
Erhvervsomkostninger	-7	-1
Administrationsomkostninger	-15	-18
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-22	-19

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2014	2013			
8 <i>fortsat</i>					
Afkast af investering efter pensionsafkastskat	109	-32			
Ændring diskonteringsats	-54	30			
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	-23	-18			
Investeringsafkast	32	-20			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	2	47			
Antal erstatninger	141	194			
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,3	0,4			
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,8%	1,0%			
Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.					
	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring					
Bruttopræmieindtægter	122	137	146	152	149
Bruttoerstatningsudgifter	-139	-143	-142	-138	-141
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-22	-19	-22	-25	-27
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	1
Forsikringsteknisk resultat	2	47	36	59	-2
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	32	-20	9	64	-12
Afløbsresultat	-70	11	4	38	43
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.380	1.312	1.416	1.388	1.316
Forsikringsaktiver, i alt	0	0	1	1	2
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i procent					
Bruttoerstatningsprocent	120	66	81	106	74
Bruttoomkostningsprocent	18	9	15	16	17
Combined ratio	138	76	95	122	91
Operating ratio	115	70	85	101	91
Relativt afløbsresultat	-7	1	0	3	4
9 Andre indtægter					
Provisioner fra investeringsforeninger				-6	8
				-6	8
10 Skat					
Skat vedrørende tidligere år				45	-8
Årets aktuelle skat				-200	-151
Udskudt skat vedrørende tidligere år				0	1
Ændring i udskudt skat				-9	22
				-164	-136

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2014	2013
10 <i>fortsat</i>		
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	1.004	764
Gældende skattesats	24,5%	25,0%
Beregnet skat	-246	-191
<u>Reguleres for:</u>		
Ikke fradragberettigede omkostninger	-1	0
Skattepligtig indkomst i ikke sambeskattede datterselskaber	37	2
Korrektion af udskudt skat primo	0	1
Korrektion af udskudt skat ult.(effekt af satsændring fra 25 til 22 %)	0	60
Regulering af skat vedrørende tidligere år	45	-8
Beregnet skatteomkostning	-164	-136
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-164	-136
Afstemning	0	0
Udskudte skatteforpligtelser		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investeringsejendomme	505	494
Driftsmidler	0	-1
Hensættelser mv.	-6	-3
	499	490
Ændring i afsat udskudt skat	9	-23
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	9	-23
11 Immaterielle aktiver, i alt		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	52	57
Årets tilgang	84	5
Årets afgang	0	-9
Saldo 31. december	136	52
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-45	-45
Årets afskrivninger	-1	-3
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	3
Saldo 31. december	-46	-45
Balanceværdi 31. december	90	8
12 Materielle aktiver, i alt		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	9	10
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-2	-2
Saldo 31. december	7	9
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-7	-8
Årets afskrivninger	-1	-1
Afskrivninger vedrørende årets afgang	2	2
Saldo 31. december	-6	-7
Balanceværdi 31. december	1	2

Noter

Mio.kr.	2014	2013
13 Investeringsejendomme		
Dagsværdi 1. januar	2.535	2.495
Årets tilgang, herunder forbedringer	464	55
Afgang i årets løb	-441	-1
Årets værdiregulering	-91	-12
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	-2	-2
Dagsværdi 31. december	2.464	2.535
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter"	-541	-1.042
Dagsværdi 31. december	1.924	1.493
<i>Dagsværdi fordelt på ejendomstype:</i>		
Forretningsejendomme	54	63
Kontorejendomme	2.306	2.378
Produktions- og lagerejendomme	11	0
Boligejendomme	94	94
	2.464	2.535
<i>Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi:</i>		
Forretningsejendomme	7,0%	7,3%
Kontorejendomme	6,1%	6,2%
Produktions- og lagerejendomme	9,0%	0,0%
Boligejendomme	5,7%	5,7%
Alle ejendomme	6,1%	6,2%
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Egen-	Resultat
	kapital	2014
Nordea Pension Danmark, ejendoms selskab A/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 100 % ejet	5.495	248
Nordea Pension Danmark, ejendoms selskab II A/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 100 % ejet	2.019	81
Nordea Pension Danmark, ejendoms selskab III A/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 100 % ejet	219	116
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 75 % ejet	465	2
15 Kapitalandele i associerede virksomheder	Egen-	Resultat
	kapital	2014
DNP Ejendomme P/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 50 % ejet	1.297	143
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Ballerup, ejendoms virksomhed, 32,46 % ejet	695	35
Ejendoms partnerselskabet af 1/7 2003 P/S, Ballerup, ejendoms virksomhed, 49 % ejet	2.941	168
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 50 % ejet	97	3
PandaConnect A/S Tåstrup, administrations selskab, 49 % ejet	8	3
Dansk Ejendomsfond I A/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 56,04 % ejet	1.692	107
GT Athena Hedge Fond Hedge fond, 68,42% ejet	2.235	422

Noter

Mio.kr.	2014	2013
16 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		
Investeringsejendomme	541	1.042
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.966	1.026
Kapitalandele i associerede virksomheder	824	429
Kapitalandele	15.173	15.525
Investeringsforeningsandele	19.864	9.436
Obligationer	5.908	5.461
Øvrige	4	238
Saldo 31. december	44.278	33.156
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	Med	Uden
	<u>garanti</u>	<u>garanti</u>
Investeringsejendomme	446	95
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	282	1.684
Kapitalandele i associerede virksomheder	118	706
Kapitalandele	2.143	13.030
Investeringsforeningsandele	2.738	17.126
Obligationer	841	5.067
Øvrige	0	3
Saldo 31. december	6.568	37.710
17 Aktiver, i alt		
<i>Placeringer i tilknyttede virksomheder i Nordea Bank AB koncernen indgår således:</i>		
Obligationer	12.839	12.397
Likvide beholdninger	3.265	2.225
Efter bekendtgørelse nr. 922 af 28. september 2009 (bekendtgørelse om registrering af aktiver i direkte tegnede forsikringselskaber, tværgående pensionskasser, firmapensionskasser og filialer i Danmark af udenlandske direkte tegnede forsikringselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede hensættelser udgør 150 mia.kr., hvilket medfører en overdækning på 4,1 %.		
Registrerede aktiver*		
Investeringsejendomme	1.824	1.428
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.293	6.689
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	475
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.824	3.800
Kapitalandele	4.157	6.430
Investeringsforeningsandele	31.325	27.318
Obligationer	59.412	58.200
Andre udlån	0	366
Øvrige	14	99
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	44.246	33.079
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	827	736
Likvide beholdninger	3.397	3.425
Tilgodehavende renter samt optjent leje	761	747
I alt til dækning af forsikringsmæssige hensættelser	156.079	142.791

*Værdi opgjort efter §2, stk. 4 i bekendtgørelsen

Noter

Mio.kr.	2014	2013
18 Egenkapital, i alt		
<i>Aktiekapital</i>		
Aktiekapitalen er opdelt i aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.		
<i>Sikkerhedsfond</i>		
Sikkerhedsfonde kan i henhold til vedtægterne alene anvendes til fordel for de forsikrede.		
Af de 547 mio.kr.er 266 mio.kr. ubeskattede.		
<i>Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen, side 29.</i>		
<i>Udvikling i skyggekontoen:</i>		
Saldo 1. januar	422,8	403
Tilskrevet rente	1	1
Afskrevet	-14	-60
Anvendt/henlagt	-214	79
Saldo 31. december	196	423
For opgørelse af skyggekontoen henvises der til ledelsesberetningen, side 9, i afsnittet "Realiseret Resultat"		
19 Ansvarlig lånekapital		
<i>Betalinger på ansvarlige lån i året:</i>		
Renteudgifter	-106	-108
	-106	-108
<i>Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:</i>		
	<u>Forfaldsdato</u>	<u>Rentesats %</u>
Nom. 800 mio. DKK, variabel rente	Ubestemt	Cibor 12m + 2,75
		800
Nom. 1.500 mio. DKK, variabel rente	Ubestemt	Cibor 12m + 4,18
		1.500
Ialt		2.300
		2.300
Lånene er afdragsfrie, og låntager kan til hver en tid indfri med 3 måneders opsigelse under forudsætning af fornøden basiskapital og Finanstilsynets godkendelse. Tilbagebetaling kan ikke finde sted på långivers foranledning og uden Finanstilsynets godkendelse. Låntager har ret til at udskyde betaling af renter, såfremt basiskapitalen ikke overstiger solvensmargenen, eller såfremt basiskapitalen vil blive bragt ned under solvensmargenen i tilfælde af betaling af renter.		
Hele den ansvarlige lånekapital pr. 31. december 2014 kan mødregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.		
20 Heraf gæld, der forfalder efter 5 år:		
Ansvarlig lånekapital	2.300	2.300

Noter

Mio.kr.	2014	2013
21 Livsforsikringshensættelser, i alt		
Livsforsikringshensættelser primo	98.666	111.144
Akkumuleret værdiregulering primo	-12.582	-15.590
Retrospektive hensættelser primo	86.083	95.554
<i>Ændringer i året *):</i>		
Bruttopræmier inkl. indskud	4.385	5.448
Rentetilskrivning	1.854	2.345
Forsikringsydelse	-15.251	-16.863
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-616	-610
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	169	282
Reklassificering af negativ bonus	2.324	0
Rettelse retrospektivt vedr. fordeling af ekstrahensættelse	100	0
Ændring i sikkerhedsreserve	0	-109
Øvrige ændringer	106	72
Årets ændring indirekte forsikring	0,2	-44
Ændring af FG-hensættelse	0	-4
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	26	12
Ændringer i alt	-6.902	-9.470
Retrospektive hensættelser ultimo	79.181	86.083
Akkumuleret værdiregulering ultimo	16.054	12.582
Livsforsikringshensættelser ultimo	95.235	98.666

*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.

Heraf indirekte forsikring

Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring primo	902	1.032
Årets ændring	166	-131
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring ultimo	1.068	902
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i retrospektive hensættelser	-6.902	-9.470
Ændring i akkumuleret værdiregulering	3.471	-3.008
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-3.431	-12.478
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	-26	-12
Valutakursregulering Polen	4	70
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-3.453	-12.421

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i garanterede ydelser	11.399	-11.939
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	-9.875	-2.284
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	-4.955	1.745
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-3.431	-12.478

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne for bestande, der ikke er omfattet af kontributionen på oprindelige grundlagsrenter

	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale fremtidige præmier	Bonuspotentiale fripolicydelser	Bruttolivsforsikringshensættelser
Primo 2014				
FG	515	0	0	515
U74 m.v	894	0	0	894
G82 2,12 % - 4,54 %	366	0	0	366
	1.776	0	0	1.776
Ultimo 2014				
FG	575	0	0	575
U74	837	0	0	837
G82 2,12 % - 4,54 %	0	0	0	0
	1.412	0	0	1.412

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2014	2013		
21 <i>Fortsat</i>				
Opgørelse af hensættelserne er baseret på, at kontrakterne alene indeholder ydelsesgarantier.				
Genkøbs- og fripolicesandsynlighederne er afhængig af policens rentegruppe og anciennitet og ligger i spændet mellem 1,1 - 14%.				
<i>Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper</i>	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice- ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2014				
Rentegruppe 1	35.373	9.908	4.914	50.195
Rentegruppe 2	8.379	287	386	9.052
Rentegruppe 3	12.153	60	46	12.259
Rentegruppe 4	25.261	89	33	25.383
Øvrige	1.776	0	0	1.776
	82.942	10.345	5.379	98.666
Ultimo 2014				
Rentegruppe 1	46.553	415	359	47.327
Rentegruppe 2	9.392	33	37	9.461
Rentegruppe 3	13.304	14	18	13.336
Rentegruppe 4	23.680	9	10	23.698
Øvrige	1.412	0	0	1.412
	94.340	470	424	95.235
<i>Som følge af, at bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicer ikke må være negative pr. kontrakt, er hensættelserne styrket med:</i>				
Akkumuleret værdiregulering			7.802	12.104
22 Kollektivt bonuspotentiale				
Rentegruppe 1			5.210	2.233
Rentegruppe 2			668	285
Rentegruppe 3			874	102
Rentegruppe 4			1.233	507
Omkostningsgrupper			0	0
Risikogrupper			525	522
Øvrige			32	10
			8.540	3.659
23 Hensættelser til unit-linked kontrakter				
Livs forsikringshensættelser primo			34.109	22.414
Akkumuleret værdiregulering primo			-101	-125
Retrospektive hensættelser primo			34.008	22.289
<u>Ændringer i året *):</u>				
Bruttopræmier inkl. indskud			12.435	11.280
Rentetilskrivning			3.962	3.058
Forsikringsydelse			-5.401	-2.429
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus			-356	-260
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus			14	23
Øvrige ændringer			91	48
Ændringer i alt			10.746	11.719
Retrospektive hensættelser ultimo			44.755	34.008
Akkumuleret værdiregulering ultimo			87	101
Livsforsikringshensættelser ultimo			44.842	34.109

*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.

fortsættes

Noter

Mio.kr.		2014	2013		
23	<i>Fortsat</i>				
	<i>Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:</i>				
	Ændring i retrospektive hensættelser	10.746	11.719		
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	-14	-24		
	Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	10.733	11.695		
	<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>				
	Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	6.244	6.394		
	Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	38.598	27.715		
		44.842	34.109		
	<i>Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:</i>				
		Garanterede ydelse	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice- ydelse	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
	Primo 2014				
	0,00 %	6.023	0	0	6.023
	0,60%	2	0	0	2
	1,25 %	264	0	0	264
	2,25 %	105	0	0	105
		6.394	0	0	6.394
	Ultimo 2014				
	0,00 %	5.788	0	0	5.788
	0,60%	3	0	0	3
	1,25 %	345	0	0	345
	2,25 %	109	0	0	109
		6.244	0	0	6.244
24	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt				
	<i>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter fordeler sig således:</i>				
	<i>Hensættelser vedrørende livsforsikring:</i>				
	Livsforsikringshensættelser			95.235	98.666
	Erstatningshensættelser			359	338
	Kollektivt bonuspotentiale			8.540	3.659
	Hensættelser til unit-linked kontrakter			44.842	34.109
				148.977	136.772
	<i>Hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring:</i>				
	Præmiehensættelser			57	56
	Erstatningshensættelser			1.317	1.250
	Hensættelser til bonus og præmierabatter			6	7
				1.380	1.312
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt			150.357	138.084

Noter

Mio.kr.	2014	2013
25 Solvensmargen og basiskapital		
Solvensmargen	4.483	4.603
Egenkapital	6.743	6.533
Ansvarlig lånekapital	2.241	2.300
Foreslået udbytte	-626	-629
Immaterielle aktiver	-90	-8
Risikotillæg	-5	0
Basiskapital i alt	8.263	8.196
Fri basiskapital i alt	3.780	3.593

26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Investeringsjendomme

Der er udstedt og registreret ejerpantebreve (pålydende værdi) i selskabets investerings- ejendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på i alt	906	1.281
Regnskabsmæssig værdi af investeringsejendomme med prioritetsgæld udgør	1.649	2.339

Obligationer

Obligationer stillet til sikkerhed for forpligtelser vedrørende indirekte forsikring	888	950
Obligationer stillet til sikkerhed for forpligtelser vedr. afvikling af finansielle instrumenter	20.859	12.949

27 Eventualaktiver

EU-domstolen har i 2014 afsagt en præjudiciel dom, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende livsforsikringsselskaber og pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Østre Landsret skal træffe endelig dansk afgørelse i sagen i løbet af 2015, og det er indtil da uklart, hvordan danske livsforsikrings-selskaber og pensionskasser er stillet. Selskabet eller dets leverandører kan derfor potentielt have krav om udbetaling af uberettiget opkrævet moms på indkøb foretaget til selskabet. Selskabet har fremsat krav mod staten og har tilsvarende anmodet sine leverandører om at fremsætte krav med henblik på afbrydelse af en eventuel forældelse og det forventes, at det vil være muligt at vurdere sandsynligheden for og omfanget af et muligt krav ultimo 2015 eller i løbet af 2016 og eventuelt senere end dette tidspunkt hvis SKAT måtte vælge at appellere.

Helejede datterselskaber hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskatter, der er opstået indenfor sambeskatningskredsen. Hæftelse vedrørende selskabsskat omfatter både acontoskatter, restskatter samt i øvrigt rentetillæg og renter. Der er ingen hæftelse i sambeskatningskredsen, men et eventualaktiv på ikke under 70 mio.kr..

28 Eventualforpligtelser og tilsagn

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Nordea Bank A/S. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Sådanne skyldige kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 kr. pr. 31. december 2014.

fortsættes

Noter

Mio.kr.

28 *Fortsat*

Selskabet er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Der påhviler selskabet en moms-reguleringsforpligtelse på ikke over 34 mio.kr. (2013: 29 mio.kr.)

Lejekontrakt med opsigelse tidligst medio 2018, forpligtelsen udgør ikke over 55 mio.kr. (2013: 69 mio.kr.)

Forpligtelser vedrørende leasing overstiger ikke 7 mio.kr.

I selskabets ejendomselskab har en lejer begæret lejenedsættelse. Ejendomselskabet har afvist begæringen, som er sendt i Erhvervslejenævnet.

Selskabet har givet tilsagn om yderligere indskud i alternative investeringer med et beløb på ikke over 4,9 mia.kr. (2013: 2,8 mia.kr.)

29 **Transaktioner og aftaler med nærtstående parter**

Selskabet yder administration for moderselskabet Nordea Life Holding AB.

Administrationsvederlag fastsættes på omkostningsdækkende basis. I 2014 har selskabet modtaget refusion af administrationsomkostninger fra tilknyttede virksomheder på i alt 26 mio.kr. (2013: 13 mio.kr.)

It-drift, intern revision og HR-administration varetages af koncernselskabet. I 2014 har selskabet således betalt 61 mio.kr. (2013: 64 mio.kr.) i vederlag til Nordea Bank Danmark for varetagelsen af it-drift og anskaffelse af it-udstyr. Afregning herfor foretages på omkostningsdækkende basis tillagt mark up.

Selskabet har endvidere betalt 10 mio.kr. (2013: 14 mio.kr.) til søsterselskabet Nordea Bank Danmark A/S for varetagelse af intern revision og HR-administration samt husleje på eksterne lokationer.

Afregning herfor foretages på omkostningsdækkende basis.

Porteføljeforvaltning og ejendomsadministration varetages af koncernselskaber. Afregning herfor sker på markeds-baserede vilkår. I 2014 har selskabet betalt 125 mio.kr. (2013: 103 mio.kr.) i honorar for porteføljeforvaltning af investeringsaktiver, samt 49 mio.kr. (2013: 54 mio.kr.) i performancehonorar til Nordea Investment Management Institutional Clients. For administration og porteføljeforvaltning af investeringsejendomme blev i 2014 betalt 14 mio.kr. (2013: 13 mio.kr.) til søsterselskabet Nordea Ejendomsinvest A/S. Herudover har selskabet i 2014 betalt 1 mio.kr. (2013: 3 mio.kr.) til søsterselskabet Nordea Bank Danmark A/S for salg af livsforsikringer og pensioner samt betjening af porteføljen.

En betydelig del af handel med værdipapirer og finansielle instrumenter finder sted gennem koncernselskaber. Alle handler og omkostninger i tilknytning hertil er på markedsvilkår.

Selskabet har med koncernselskaber indgået pensionsaftaler, genforsikringsaftaler, låneaftaler samt aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Aktionærfortegnelse fremgår af ledelsesberetningen.

Ledelsesvederlag fremgår af note 7.

30 **Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse**

Det oplyses, at selskabet ikke har haft transaktioner med og ikke har eksponeringer med eller sikkerhedsstillelser for direktionen, bestyrelsen eller virksomheder, hvori disse direkte eller indirekte besidder en kvalificeret andel, ud over almindelige forsikringsaftaler.

Noter

Mio.kr.

31 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast for 2014

	Regnskabs- mæssig værdi		Netto- investe- ringer	Afkast %
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	1.493	1.924	498	0,9
Ejendomsaktieselskaber	10.113	9.145	-2.168	12,3
Grunde og bygninger, i alt	11.607	11.069	-1.670	10,2
Børsnoterede danske kapitalandele	293	176	-185	25,5
Unoterede danske kapitalandele	1.435	1.123	-548	19,3
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	3.835	4.363	-17	1,4
Unoterede udenlandske kapitalandele	7.666	6.908	-2.807	35,1
Øvrige kapitalandele, i alt	13.229	12.569	-3.558	20,3
Statsobligationer (zone A)	7.472	13.072	4.088	-2,8
Realkreditobligationer	48.412	50.469	221	-1,1
Indeksobligationer	4.288	4.051	-498	6,6
Kreditobligationer investment grade	0	617	584	6,6
Kreditobligationer non investment grade	2.038	2.738	337	-43,4
Andre obligationer	34.132	37.152	2.337	24,8
Obligationer, i alt	96.341	108.099	7.069	5,4
Øvrige finansielle investeringsaktiver ¹⁾	-544	-10.678	-10.225	-10,8
Afledte finansielle instrumenter ²⁾	3.174	13.514	1.889	-

1) Heraf udgør tilgodehavender 56 mio.kr. primo 2014 og 17 mio.kr. ultimo 2014.

2) Dette omfatter rentekontrakter til sikring mod værdiændringer af aktiver og forpligtelser (netto), hvoraf negative markedsværdier indgår som en gældspost i balancen.

Specifikationen er udarbejdet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 96, og kan derfor ikke umiddelbart sammenholdes med beløb i balancen. Investeringsforeningsandele og aktiederivat er fordelt efter karakteren af de pågældende underliggende aktiver.

"Afkast %" er opgjort i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat, og satserne er beregnet som et tilnærmet tidsvægtet afkast for hver kategori af investeringsaktiver.

32 Specifikation af kapitalandele, inkl. investeringsforeningsandele, procentvist fordelt på brancher og regioner 2014

	Dan- mark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern- østen	Ikke fordelt	I alt
Energi	-	0,2%	0,4%	-	-	0,2%	0,1%	0,8%
Materialer	0,6%	0,3%	1,6%	-	-	-	-	2,6%
Industri	1,3%	1,3%	0,5%	-	0,2%	0,3%	0,2%	3,8%
Forbrugsgoder	0,3%	0,7%	1,1%	-	0,2%	0,3%	0,3%	2,9%
Konsumentvarer	0,3%	0,5%	0,9%	-	-	0,1%	0,1%	1,8%
Sundhedspleje	0,5%	1,0%	1,7%	-	-	-	0,3%	3,5%
Finans	0,9%	1,9%	1,2%	0,1%	-	0,9%	0,1%	5,2%
It	0,1%	0,8%	1,7%	-	0,1%	0,4%	0,1%	3,3%
Telekommunikation	-	0,3%	0,5%	-	0,5%	0,3%	0,1%	1,7%
Forsyning	-	0,4%	0,6%	0,1%	0,1%	0,1%	-	1,4%
Ikke fordelt	2,4%	9,3%	48,5%	0,1%	1,0%	1,9%	9,7%	73,0%
I alt	6,6%	16,7%	58,7%	0,4%	2,2%	4,6%	10,9%	100,0%

Investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter er fordelt efter de underliggende aktivers karakter. Kendes branche eller region ikke for de underliggende aktiver, opføres disse under "ikke fordelt"

På hjemmesiden www.nordealivogpension.dk findes en specifikation af Nordea Liv & Pensions kapitalandele.

Noter

Mio.kr.

33 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning på basis- kapitalen	Maksimum påvirkning på kollek- tiv bonus- potentiale	Maksimum påvirkning af bonus- potentiale på fripolice- ydelse før ændring i anvendt bonus- potentiale	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolice- ydelse
Rentestigning på 0,7 procentpoint	-104	-751	810	0
Rentefald på 0,7 procentpoint	47	1.723	-642	0
Aktiekursfald på 12 procent	0	-1.656	0	0
Ejendoms værdifald på 8 procent	0	-736	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 procent)	0	-73	0	0
Tab på modparter 8 procent	0	-199	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 procent	-14	-1.308	-27	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 procent	4	1.237	41	0
Stigning i invaliditetsintensiteten på 10 procent	0	-254	-9	0

Hovedparten af påvirkningen stammer fra traditionelle gennemsnitsprodukter.

Markedsrenteprodukter påvirker alene basiskapitalen.

Et fald i dødelighedsintensiteten på 10 % – svarende til at levetiden forøges – medfører et tab på det kollektive bonuspotentiale og bonuspotentialet.

En stigning i invalideintensiteten på 10 % – svarende til at flere bliver invalide – resulterer i et tab.

Den akkumulerede effekt af selskabets finansielle risici måles ved hjælp af Finanstilsynets trafiklys scenarier, som model for måling af liv- og pensionsforsikrings selskabers økonomiske styrke.

34 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

Der henvises til oversigten over hoved- og nøgletal i ledelsesberetningen, side 3.

35 Risikooplysninger

Der henvises til beskrivelsen "Risikostyring" i ledelsesberetningen, side 12-17.

36 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf

Der henvises til beskrivelse af realiseret resultat i ledelsesberetningen, side 7 i afsnittet "Kontribution i Nordea Liv & Pension", side 9 i afsnittet "Realiseret resultat", samt i anvendt regnskabspraksis side 36 under punkterne Kollektiv bonuspotentiale.