

## Innehållsförteckning

Styrelsens verksamhetsberättelse för år 2013

Resultaträkning

Balansräkning

Finansieringsanalys

Bokslutsprinciper

Noter till resultaträkningen

Noter till balansräkningen

Nyckeltal och analyser

Placeringsfördelning till verkligt värde

Placeringsverksamhetens nettointäkter och avkastning på sysselsatt kapital

Riskhantering

Förteckning över bolagets bokföringsböcker, system och register 31.12.2013

Styrelsens förslag till disposition av bolagets vinst och fria egna kapital

Revisionsberättelse

## Styrelsens verksamhetsberättelse för år 2013

### Tillbakablick på det gångna året

Veritas placeringar avkastade väl under 2013, trots en osäker ekonomi och oroligt placeringsklimat. Särskilt aktiemarknadens goda utveckling under det sista kvartalet påverkade totalresultatet positivt.

Den ekonomiska lågkonjunkturen återspeglades inom försäkringsrörelsen, där kundernas lönesummor sjönk jämfört med föregående år, vilket ledde till att premieinkomsten efter flera års tillväxt minskade något. Också kreditförlusterna steg år 2013.

Veritas stärkte sin närvaro på arbetspensionsmarknaden genom att på våren ingå ett samarbetsavtal med Handelsbanken Finland. Samarbetsavtalet med Pohjantähti Ömsesidiga Försäkringsbolaget förnyades på sommaren och målsättningen är ett fördjupat distributionssamarbete.

Högklassig kundbetjäning är grundvalen för Veritas verksamhet. Under året har Veritas satsat på utvecklingen av både sin webbtjänst och IT-systemet för ersättningsbehandlingen. Personalen har också genomgått ett utvecklingsprogram för att höja arbetsmotivationen och -trivseln.

### Branschutveckling

Professorerna Nicholas Barr och Keith Ambachtsheer gav i början av året ut en rapport om det finländska pensionsystemet. Barr och Ambachtsheer anser att det finländska systemet fungerar väl, men för att upprätthålla systemets hållbarhet måste det utvecklas. Större vikt borde fästas på att förlänga arbetskarriärerna, dämpa kostnadsutvecklingen och öka placeringsavkastningen.

Också överdirektör Jukka Pekkarinen har utvärderat pensionssystemets hållbarhet i den rapport som på hösten överläts till arbetsmarknadsparterna. Rapporten diskuterar det nuvarande systemets förnyelsebehov och tar i beaktande bland annat den ökande livslängden, sysselsättningsläget, pensionärernas utkomst och den offentliga ekonomins hållbarhet. Pensionsreformen, som ska träda i kraft 2017, förbereds vidare av arbetsmarknadsparterna.

Social- och hälsovårdsministeriet utvecklar lagstiftningen gällande arbetspensionsbolagens förvaltning. Målsättningen är att göra pensionssystemet mera genomskinligt och stärka dess trovärdighet samt att i tillämpliga delar harmonisera regelverket med Solvens II-direktivet, som gäller övriga försäkringsbolag.

Ministeriet har också som mål att utveckla konkurrensen på arbetspensionsbranschen. Diskussionerna om stramare regelverk för användningen av medel för befrämjande av välbefinnande i arbetet samt en eventuell bolagsspecifik omkostnadsandel i försäkringspremien fortgick under 2013.

En reform av arbetspensionsanstaltens solvensregelverk är under arbete i Social- och hälsovårdsministeriet. Syftet är att den nya modellen skulle mäta ekonomiska risker på ett noggrannare plan och på ett bättre sätt stöda pensionsplaceringarnas riskhantering. Enligt de nuvarande planerna träder lagförändringen i kraft i början av år 2016.

Arbetspensionsbranschen bevittnade år 2013 en sammangång av två aktörer, Ömsesidiga pensionsförsäkringsaktiebolaget Fennia och LokalTapiola Ömsesidigt Pensionsförsäkringsbolag. Bolagen grundade tillsammans Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo, som varit verksamt sedan 1.1.2014.

### Bokslutet

#### Försäkringsrörelsen

Veritas totala premieinkomst sjönk med 1,2 procent år 2013. ArPL-premieinkomsten var 1,4 procent lägre än år 2012 medan FöPL-premieinkomsten steg med 0,7 procent.

#### Premieinkomsten

Den genomsnittliga ArPL-avgiften år 2013 var 22,8 procent av lönesumman. Löntagarens arbetspensionsavgift är åldersberoende och för personer under 53 år var den 5,15 procent av lönen. För personer som fyllt 53 år var avgiften 6,5 procent.

Även FöPL-avgiften är åldersberoende. FöPL-avgiften var 22,5 procent för personer som inte fyllt 53 år och 23,85 procent för personer som redan fyllt 53.

Både ArPL- och FöPL-försäkringspremierna hölls år 2013 oförändrade jämfört med året innan. Den genomsnittliga arbetspensionspremien skulle 1.1.2013 ha stigit med 0,4 procentenheter, men för att upplösa en del av utjämningsbeloppet genomfördes samtidigt en lika stor sänkning av premien.

År 2013 sjönk Veritas totala premieinkomst jämfört med året innan. ArPL-premieinkomsten sjönk med 1,4 (+8,2) procent och var 395,3 (401,0) miljoner euro. Premieinkomsten för FöPL-försäkringen var 57,5 (57,1) miljoner euro.

Av ovan nämnda premieinkomster var 0,4 (0,5) miljoner euro premier för tilläggförsäkring enligt APL. Riksdagen har godkänt en lagändring enligt vilken tilläggspensionssystemet kommer att upphöra i slutet av 2016. Lagändringen trädde i kraft 1.1.2014.

Kreditförlusterna för premiefordringarna ökade och var 5,9 (3,7) miljoner euro.

### Utbetalda pensioner

Veritas betalade år 2013 ut pensioner och andra ersättningar om sammanlagt 436,4 (407,2) miljoner euro. I summan ingår handläggningskostnader om totalt 4,0 (3,9) miljoner euro och kostnader för arbetshälsoverksamhet 0,4 (0,5) miljoner euro.

De lagstadgade ArPL-pensionerna uppgick till 378,2 (349,3) miljoner euro och FöPL-pensionerna till 53,8 (53,5) miljoner euro.

### Ansvarsskuld

Veritas sammanlagda ansvarsskuld var 2 137,8 (2 058,8) miljoner euro 31.12.2013. Premieansvarets del var 1 176,2 (1 148,9) miljoner euro och ersättningsansvarets andel 961,6 (909,9) miljoner euro.

Ansvarsskuldens förräntningskrav bestäms så att förräntningen på 10 procent av ansvarsskulden är bunden till pensionsförsäkrarnas genomsnittliga avkastning från noterade aktier. Förräntningen på resten av ansvarsskulden beror på pensionsanstalternas genomsnittliga solvens. Detta krav fastställs genom att man till fondräntan 3 procent lägger till den så kallade avsättningskoefficienten.

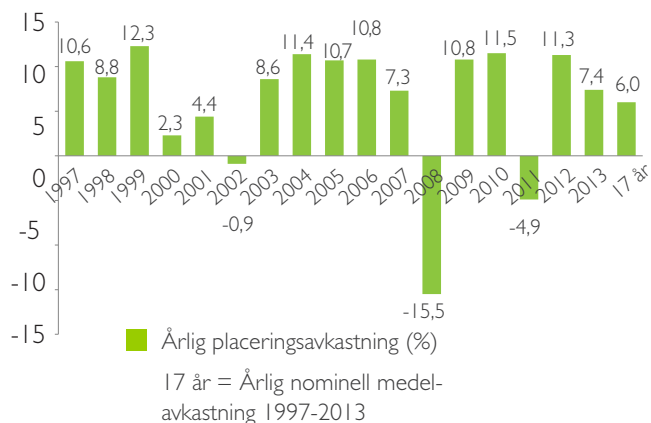
År 2013 var det till aktieavkastningen bundna kravet 19,92 procent och avsättningskoefficienten 0,71 procent under tiden 1.1–31.3.2013, 0,98 procent under tiden 1.4–30.6.2013, 1,20 procent under tiden 1.6–30.9.2013 och 0,85 procent under det sista kvartalet. Beräkningsräntan, som används bland annat vid förräntningen av premier, var 4,0 procent under det första halvåret 2013, och 4,75 procent under tiden 1.7–31.12.2013.

### Placeringsmarknaden

Nettoavkastningen på det sysselsatta kapitalet var 7,4 (11,3) procent under år 2013. Särskilt den positiva utvecklingen på aktiemarknaden under det sista kvartalet bidrog till en god helhetsavkastning. De noterade aktierna avkastade 18,3 (15,4) procent och aktieportföljen i sin helhet 16,7 (13,9) procent.

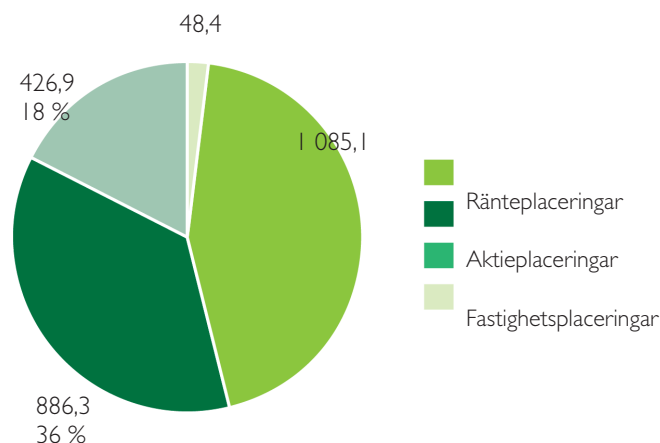
De stigande räntemarknaderna påverkade ränteportföljens utveckling. Veritas ränteplaceringar avkastade 1,5 (11,7) procent. Fastighetsplaceringarna gav en förhållandevis god avkastning om 5,9 (7,9) procent.

I ett längre perspektiv har Veritas avkastning varit mycket god, den årliga nominella medelavkastningen varit 6,0 procent (realavkastningen 4,1 procent) sedan år 1997. De senaste fem åren har den nominella medelavkastningen varit 7,0 procent (realavkastningen 5,1 procent).



I årsskiftet var marknadsvärdet på Veritas placeringsportfölj 2 446,6 (2 275,0) miljoner euro inklusive kassa, banktillgodo-havanden och placeringsverksamhetens fordringar och skulder.

### Placeringsfördelning, milj. €



Veritas har år 2012 undertecknat FN-initiativet för ansvarsfulla investeringar UNPRI. Första frivilliga rapporteringen enligt dessa principer sker på våren 2014.

### Solvens och totalresultat

Veritas totalresultat var 52,1 (149,9) miljoner euro. I totalresultatet ingår resultatet från placeringsverksamheten 57,2 (142,1) miljoner euro, resultatet från försäkringsverksamheten -6,8 (6,0) miljoner euro och resultatet från omkostnadsrörelsen 1,6 (1,8) miljoner euro.

Också bolagets solvens förstärktes under år 2013. Enligt de nya solvensbestämmelserna som trädde i kraft 1.1.2013 består bolagets solvenskapital av det tidigare verksamhetskapitalet och utjämningsbeloppet. I och med de nya bestämmelserna förbättrades bolagets solvens något i början av år 2013. Solvenskapitalet uppgick i slutet av 2013 till 541,1 (498,6) miljoner euro.

Solvenskapitalet i slutet av 2012 är beräknat enligt de regler som gällde år 2013. Solvensgraden steg till 27,6 procent (24,1), medan solvensställningen sjönk till 2,1 (2,4). Solvensställningen sjönk främst pga. att solvensgränsen steg till 13,2 procent (10,1).

Till kundåterbäringar överfördes 5,6 (4,8) miljoner euro, vilket utgör 0,3 procent av de försäkrades lönesumma.

### Driftskostnader och omkostnadsförhållande

En av Veritas centrala målsättningar är tillräcklig kostnads-effektivitet. En effektiv kostnadsstruktur gagnar kunderna, eftersom halva överskottet från omkostnadsrörelsen betalas till kunderna i form av kundåterbäringar.

Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsandelarna i premien steg med 2,1 procent till 16,7 (16,4) miljoner euro. Omkostnadsintäkterna ökade med 0,8 procent till 18,3 (18,2) miljoner euro.

Driftskostnaderna var 91,0 (89,9) procent av omkostnadsandelarna i premieinkomsten.

### Koncernen

Koncernen bestod i slutet av år 2013 förutom av moderbolaget Veritas Pensionsförsäkring av 33 helägda samt 3 delägda inhemska bostads- och fastighetsbolag. Under året förvärvades ett nytt dotterbolag medan två dotterbolag såldes.

### Kunder

#### ArPL- och FöPL-försäkrade

I slutet av år 2013 försäkrade Veritas 53 339 (54 331) anställda i totalt 6 791 (6 991) ArPL-försäkringar. Den försäkrade ArPL-lönesumman sjönk med 1,1 procent till 1 601,1 (1 618,4) miljoner euro.

De försäkrade FöPL-försäkringarnas antal minskade med 3,7 procent till 10 870 (11 290), medan medelarbetsinkomsten steg med 5,0 procent. Den försäkrade FöPL-arbetsinkomsten uppgick således till 252,1 (249,4) miljoner euro.

Enligt det koassuransavtal som Veritas har med Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia, ansvarar Veritas för hälften av de ArPL- och FöPL-försäkringar som Pensions-Alandia beviljat. Pensions-Alandias hela bestånd omfattade 31.12.2013 uppskattningsvis 10 790 (10 784) anställda och 1 286 (1 302) FöPL-företagare.

Veritas har under år 2013 förnyat webbtjänsten för ArPL- och FöPL-kunderna. Tjänsten togs i bruk i februari 2014.

### Pensioner och andra ersättningar

Under året beviljade Veritas 2 506 (2 517) nya pensioner.

	2013	2012
Ålderspension	1 785	1 819
Invaldipension	411	398
Deltidspension	86	79
Familjepensioner	224	221

Totalt fick 28 424 (27 581) personer pension från Veritas. Av dessa fick 21 109 (19 968) ålderspension, 3 926 (4 184) invaldipension, 337 (330) deltidspension, 1 (23) arbetslöshetspension och 3 051 (3 011) familjepension.

Veritas förnyar IT-systemet för ersättningsbehandlingen under åren 2012–2015. Förnyelsen är ett samprojekt med Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsaktiebolaget Varma och Ömsesidiga pensionsförsäkringsaktiebolaget Fennia (fr.o.m. 2014 Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo). Också Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen har anslutit sig till projektet sommaren 2013.

### Välbefinnande i arbetet

Veritas erbjuder samtliga sina kunder verktyg, stöd och rådgivning i frågor relaterade till välbefinnande i arbetet.

År 2013 pågick totalt 118 Avanti-arbetshälsoprojekt. 57 företagare deltog i livsstilsanalyser. Veritas arrangerade också 11 öppna och 53 kundspecifika kurser för välbefinnande i arbetet, där deltagarna fick Arbetarskyddscentralens Välbefinnande i arbetet-kortet.

### Personal

Under året var det genomsnittliga antalet anställda 138 (137) mätt i heltidsresurser. 11 nya anställningar inleddes och sex upphörde. Ingen anställd pensionerades under 2013. Av samtliga anställda har 59 procent finska och 41 procent svenska som modersmål och majoriteten, 77 procent, var kvinnor.

Hela Veritas personal har under 2013 genomgått ett utvecklingsprogram vars syfte är att höja arbetstrivseln och öka personalens välbefinnande och därigenom även produktiviteten. Särskild vikt har lagts på att göra det interna samarbetet smidigare och att finslipa processer.

I den årliga personalundersökningen, som utfördes våren 2013, var arbetstillfredsställelsen och personalens engagemang fortsättningsvis på en mycket god nivå.

Veritas Pensionsförsäkring har ett incentivsystem som omfattar hela personalen. Incentivsystemet bidrar bland annat till att förtydliga kopplingen mellan de strategiska målen och

varje enskild medarbetares arbetsinsats. I december 2013 gjordes en del preciseringar och ändringar gällande villkoren och mätarna för incentivsystemet för år 2014. Grund- och maximinivåerna på incentiven är dock oförändrade jämfört med tidigare år.

## Förvaltning

### Bolagsstyrning

Veritas förvaltning och ledning baserar sig på lagstiftningen om förvaltningen av arbetspensionsbolag, försäkringsbolag och aktiebolag samt bolagets bolagsordning.

Utöver dessa följer Veritas också till i tillämpliga delar den finska koden för noterade bolags förvaltnings- och styrningssystem som administreras av Värdepappersmarknadsföreningen rf. Eftersom bolaget är ett onoterat aktiebolag och lagen om arbetspensionsbolag ställer egna krav på verksamhetsprinciperna, avviker Veritas till vissa delar från kodens rekommendationer.

### Styrelsen

Styrelsen ansvarar för att Veritas Pensionsförsäkring leds professionellt och enligt sunda verksamhetsprinciper samt att verksamheten är ändamålsenligt organiserad.

Sammansättningen för Veritas styrelse under mandatperioden 1.1–31.12.2013 var:

Kaj-Gustaf Bergh, verkställande direktör (Finlands Näringsliv EK)  
Stig-Erik Herrgård, verkställande direktör  
Eivor Huldén, enhetschef  
Markus Jussila, verkställande direktör  
Olli Koski, chefsekonom (FFC)  
Hannu Louhi, koncernchef (Finlands Näringsliv EK)  
Anders Nordman, verkställande direktör  
Lotta Savinko, intressebevakningsdirektör (AKAVA)  
Ralf Sund, chefsekonom (FTFC) (vice ordförande)  
Kjell Sundström, skattmästare (ordförande)  
Peter Wetterstein, professor  
Johan Åström, expert (Finlands Näringsliv EK)

Ersättare var näringspolitisk sakkunnig Piia Alvesalo, (Finlands Näringsliv EK), verkställande direktör Stefan Mutanen och ekonom Joonas Rahkola (FFC).

Kjell Sundström omvaldes i januari till styrelsens ordförande och Ralf Sund valdes till viceordförande. Styrelsen sammanträdde 11 gånger under fjolåret. Bolagets förvaltningsrådsordförande har rätt att delta i styrelsemötena och verkställande direktör Peter Boström utnyttjade denna rätt 4 gånger. Även bolagets verkställande direktör har rätt att delta i styrelsens möten. Master of Laws, jurkand. Jan-Erik Stenman har varit Veritas verkställande direktör sedan år 2004.

Bolagsjurist, jurkand. Kaisa Forsström är verkställande direktörens ersättare sedan år 2012.

Styrelsen hade år 2013 tre förberedande utskott. Utnämnings- och arvodesutskottet bereder utnämningar och avlöningsärenden för behandling i styrelsen. Revisionsutskottet behandlar frågor kring bolagets ekonomiska situation och den ekonomiska rapporteringen samt den interna kontrollen. Placerings- och riskutskottet deltar i beredningen av placerings- och riskhanteringsplanen.

Utskottens sammansättning år 2013 var:

#### Placerings- och riskutskottet

Kjell Sundström  
Olli Koski  
Kaj-Gustaf Bergh

#### Utnämnings- och arvodesutskottet samt revisionsutskottet

Kjell Sundström  
Ralf Sund  
Johan Åström

Placerings- och riskutskottet sammanträdde fem gånger under år 2013, medan revisionsutskottet samt utnämnings- och arvodesutskottet hade fem respektive tre möten.

#### Förvaltningsrådet

Veritas förvaltningsråd sammanträder två gånger årligen. Förvaltningsrådets uppgift är att välja bolagets styrelse och att övervaka bolagets förvaltning, för vilken styrelsen och bolagets verkställande direktör ansvarar. Verkställande direktör Peter Boström var förvaltningsrådets ordförande och arbetspolitisk specialist Leila Kurki (FTFC) var viceordförande.

Förvaltningsrådets valutskott bereder nominerings- och belöningsärenden till förvaltningsrådet och bolagsstämman. Utskottets medlemmar var ordförande Peter Boström, vice ordförande Leila Kurki och expert Johan Åström.

#### Egna aktier

Veritas köpte under året inga egna aktier. Bolaget hade i slutet av år 2013 en egen aktie i sin besittning.

#### Intern kontroll, riskhantering och intern revision

Veritas Pensionsförsäkring strävar efter att hela organisationen omfattas av en god intern kontroll. Med en god intern kontroll kan styrelsen, ledningen och de anställda med en rimlig grad av säkerhet säkerställa att verksamheten är effektiv och ändamålsenlig, den finansiella rapporteringen är tillförlitlig, samt att tillämpliga lagar och förordningar samt interna regelverk efterlevs.

Riskhanteringen i Veritas Pensionsförsäkring baserar sig på en riskhanteringsplan som årligen godkänns av bolagets styrelse.

Riskhanteringsplanen omfattar bolagets hela verksamhet. Principerna och ramarna för placeringsverksamheten definieras i en årlig placeringsplan som fastställs av styrelsen.

Riskhanteringen presenteras närmare i riskhanteringsnoten i bokslutet.

Den interna revisionens främsta uppgift är att trygga att bolagets riskhanterings-, kontroll- och förvaltningsprocesser är effektiva och fungerar i enlighet med uppställda mål och fastställda verksamhetsmodeller. Ramarna för den interna revisionen fastslås av styrelsen i form av en årlig plan för intern revision.

## Framtidsutsikter

Också ett starkt system måste kontinuerligt utvecklas för att dess hållbarhet ska kunna garanteras.

Arbetsmarknadsparterna förbereder i år den pensionsreform som ska träda i kraft 2017. Särskild vikt ska fästas vid att systemet anpassas till den alltjämt ökande livslängden.

Även utredningen för att utveckla konkurrensförutsättningarna i branschen fortsätter. Beredningen av ett förnyat regelverk för användningen av medlen för befrämjande av välbefinnande i arbetet fortsätter under 2014, samtidigt som diskussionerna för att utreda förutsättningarna för ett system där bolagen delvis själva kunde prissätta omkostnadsandelen i försäkringspremien pågår. Förslaget till nytt solvensregelverket för arbetspensionsbolagen planeras bli klart under 2014 för att träda i kraft vid ingången av 2016. Samtidigt framskrider arbetet med att förnya arbetspensionsbolagens förvaltningsregler under 2014.

På placeringsmarknaderna blir år 2014 mer utmanande än år 2013. I Europa tyder inflationsprognoserna på att centralbanken kommer att förstärka sina stimulansåtgärder, medan centralförvaltningen i Kina förväntas vidta åtgärder för att hantera den gryende kreditbubblan. Eventuella störningar på marknaden kan leda till snabba reaktioner särskilt i USA, där placerarna gjort investeringar med lånade pengar.

Trots de stora ändringarna arbetspensionsbranschen står inför har Veritas också i framtiden sin roll att fylla bland aktörerna på marknaden. Det decentraliserade systemets rikeedom är att det erbjuder kunderna möjligheten att välja den serviceleverantör, som bäst tillfredsställer kundens behov.

## Resultaträkning

Moderbolag	1.1-31.12 2013	1.1-31.12 2012
<b>Försäkringsteknisk kalkyl</b>		
Premieinkomst	452 772 897,65	458 154 347,21
Intäkter av placeringsverksamheten	176 494 316,46	180 980 182,00
Ersättningskostnader		
Utbetalda ersättningar	-436 377 887,21	-407 174 455,57
Förändring av ersättningsansvaret	-51 711 960,00	-48 475 000,00
Förändring av premieansvaret	-27 327 600,00	-95 878 170,00
Driftskostnader	-13 972 731,54	-13 456 894,30
Kostnader för placeringsverksamheten	-98 597 619,76	-73 029 378,34
<b>Försäkringstekniskt resultat</b>	<b>1 279 415,60</b>	<b>1 120 631,00</b>
<b>Annan än försäkringsteknisk kalkyl</b>		
Inkomstskatt	-310 132,36	-147 560,85
<b>Resultat av den egentliga verksamheten</b>	<b>969 283,24</b>	<b>973 070,15</b>
Bokslutsdispositioner		
Förändring av avskrivningsdifferens	-8 131,99	-8 136,38
<b>Räkenskapsperiodens resultat</b>	<b>961 151,25</b>	<b>964 933,77</b>
=====		

# Balansräkning

## Aktiva

Moderbolag	1.1-31.12 2013		1.1-31.12 2012	
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Immateriella rättigheter	227 900,48		245 432,91	
Övriga utgifter med lång verkningstid	11 639,88		20 951,77	
Förskottsbetalningar	4 137 721,55	<b>4 377 261,91</b>	3 789 093,98	<b>4 055 478,66</b>
<b>Placeringar</b>				
Placeringar i fastigheter				
Fastigheter och fastighetsaktier	157 875 823,19		154 358 159,34	
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	125 792 152,64	<b>283 667 975,83</b>	85 725 442,80	<b>240 083 602,14</b>
Övriga placeringar				
Aktier och andelar	1 317 022 119,00		1 232 143 566,84	
Finansmarknadsinstrument	383 542 991,44		419 095 907,88	
Fordringar på inteckningslån	10 911 971,26		12 776 611,26	
Övriga lånefordringar	15 375 845,53	<b>1 726 852 927,23</b>	20 826 393,58	<b>1 684 842 479,56</b>
		<b>2 010 520 903,06</b>		<b>1 924 926 081,70</b>
<b>Fordringar</b>				
Vid direktförsäkringsverksamhet				
Hos försäkringstagare	36 856 374,70		43 382 481,75	
Hos försäkringsförmedlare	819 568,43	<b>37 675 943,13</b>	3 280 258,29	<b>46 662 740,04</b>
Övriga fordringar		<b>5 141 083,52</b>		<b>1 633 158,81</b>
		<b>42 817 026,65</b>		<b>48 295 898,85</b>
<b>Övriga tillgångar</b>				
Materiella tillgångar				
Maskiner och inventarier	457 375,57		471 723,85	
Övriga materiella tillgångar	1 798 302,74	<b>2 255 678,31</b>	1 801 308,25	<b>2 273 032,10</b>
Kassa och bank		<b>81 507 887,88</b>		<b>87 331 916,00</b>
		<b>83 763 566,19</b>		<b>89 604 948,10</b>
<b>Resultatregleringar</b>				
Räntor och hyror	7 857 305,50		10 026 172,66	
Övriga resultatregleringar	28 698 865,41	<b>36 556 170,91</b>	22 644 461,46	<b>32 670 634,12</b>
<b>Aktiva sammanlagt</b>		<b>2 178 034 928,72</b>		<b>2 099 553 041,43</b>



# Balansräkning

## Passiva

Moderbolag	31.12 2013	31.12 2012
<b>Eget kapital</b>		
Bundet		
Aktiekapital	14 272 200,00	14 272 200,00
Överkursfond	372 281,95	372 281,95
Övriga fonder	2 605 085,48	2 272 519,71
Räkenskapsperiodens resultat	961 151,25	964 933,77
	<b>18 210 718,68</b>	<b>17 881 935,43</b>
<b>Akkumulerade bokslutsdispositioner</b>		
Avskrivningsdifferens	<b>1 717 779,70</b>	<b>1 709 647,71</b>
<b>Försäkringsteknisk ansvarsskuld egen andel</b>		
Premieansvar	1 176 215 440,00	1 148 887 840,00
Ersättningsansvar	961 593 160,00	909 881 200,00
	<b>2 137 808 600,00</b>	<b>2 058 769 040,00</b>
<b>Skulder</b>		
Av direktförsäkringsverksamhet	226 242,90	351 069,77
Övriga skulder	8 811 050,00	8 122 953,87
	<b>9 037 292,90</b>	<b>8 474 023,64</b>
<b>Resultatregleringar</b>	<b>11 260 537,44</b>	<b>12 718 394,65</b>
<b>Passiva sammanlagt</b>	<b>2 178 034 928,72</b>	<b>2 099 553 041,43</b>

## Finansieringsanalys

Moderbolag	2013	2012
<b>Rörelseverksamhetens kassaflöde</b>		
Erhållna försäkringspremier	461 126 018	457 044 453
till återförsäkrare betald andel	0	0
Utbetalda ersättningar	-444 377 090	-404 610 175
återförsäkrarens andel av betalda ersättningar	0	0
Erhållna räntor	20 394 531	22 465 160
Erhållna dividender	11 041 560	10 841 653
Övriga placeringsinkomster och övriga inkomster från rörelseverksamheten	47 413 536	56 074 386
Betalningar för personalkostnader	-11 620 562	-11 053 716
Övriga utbetalningar föranledda av rörelseverksamheten	-34 524 299	-37 012 314
Kassaflöde från rörelseverksamheten före finansiella poster och skatter	49 453 694	93 749 446
Betalda räntor och betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansieringskostnader	-186 812	-183 285
Betalda direkta skatter	0	42 109
Kassaflöde före extraordinära poster	49 266 883	93 608 271
Kassaflöde från rörelseverksamhetens extraordinära poster (netto)		
<b>Rörelseverksamhetens kassaflöde</b>	<b>49 266 883</b>	<b>93 608 271</b>
<b>Investeringarnas kassaflöde</b>		
Investeringar i placeringar, netto (exkl. likvida medel)	-53 824 637	-3 576 045
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar och i övriga tillgångar, överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar och från övriga tillgångar (posten till nettobelopp)	-633 905	-3 653 476
<b>Investeringarnas kassaflöde</b>	<b>-54 458 543</b>	<b>-7 229 521</b>
<b>Finansieringens kassaflöde</b>		
Förvärv av egna aktier	0	0
Försäljning av egna aktier	0	-321
Utbetalda dividender/räntor på garantikapital och övrig vinstutdelning	-632 368	-3 946 125
<b>Finansieringens kassaflöde</b>	<b>-632 368</b>	<b>-3 946 446</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-5 824 028</b>	<b>82 432 304</b>
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens början</b>	<b>87 331 916</b>	<b>4 899 612</b>
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut</b>	<b>81 507 888</b>	<b>87 331 916</b>

## Bokslutsprinciper

Följande principer gäller såväl för Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas bokslut som dess koncernbokslut.

Bokslutet är upprättat i enlighet med stadgandena i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag, lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter, försäkringsbolagslagen, aktiebolagslagen, bokföringslagen och -förordningen, förordningen om föräkringsföretags bokslut och koncernbokslut, de av Social- och hälsovårdsministeriet fastställda beräkningsgrundernas samt Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar.

### Koncernbokslutet

I koncernbokslutet ingår bokslutsuppgifterna för moderbolaget samt dess direkt eller indirekt ägda dotterbolag. Koncernbokslutet har för dotterbolagens del upprättats enligt förvärvsmetoden, medan intressebolag har konsoliderats enligt kapitalandelsmetoden. För de äldsta dotterbolagens del har elimineringen gjorts enligt värdena i bokslutet 31.12.1972. Anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktier har eliminerats mot dotterbolagens egna kapital vid förvärvstidpunkten. Koncernaktiva har hänförs till antingen jordområden eller byggnader. Avskrivningen på byggnaderna följer den plan som gäller för motsvarande tillgångsslag i enlighet med bokslutsprinciperna. Interna koncernmellanhavanden har eliminerats i koncernbokslutet. Utomstående aktieägares andelar av resultat och eget kapital i koncernens dotterbolag redovisas som minoritetsandelar. I koncernens noter har inte upptagits poster som framgår ur moderbolagets noter.

### Poster i främmande valuta

Fordringar i främmande valuta har omräknats till euro enligt medelkursen på bokslutsdagen. De valutakursdifferenser som uppkommit har behandlats som övriga inkomster eller utgifter för placeringsverksamheten.

### Värdering av tillgångar i balansräkningen

Immateriella rättigheter och utgifter med lång verkningstid upptas till ursprungligt anskaffningsvärde minskat med linjära avskrivningar enligt plan.

Fastigheter redovisas till anskaffningsutgiften minskad med avskrivningar enligt plan. Om det sannolika överlåtelsevärdet är lägre än bokföringsvärdet upptas fastigheten till det lägre värdet.

Fastighetsaktierna redovisas till anskaffningsutgift eller lägre sannolikt överlåtelsevärde. I bokföringsvärdena för vissa fastighetsaktieinnehav ingår gjorda uppskrivningar.

Aktier och andelar upptas enligt medelvärdeprincipen och redovisas till anskaffningsutgift eller lägre gängse värde. Tidigare gjorda nedskrivningar återförs till den del gängse värdet överstiger det med nedskrivningar korrigerade bokföringsvärdet.

Aktier som är hänförliga till anläggningstillgångar värderas till ursprungligt anskaffningsvärde eller lägre sannolikt överlåtelsevärde.

Finansmarknadsinstrument redovisas till ursprungligt anskaffningsvärde korrigerat med skillnaden mot nominellt värde under värdepapprets löptid. Till den del gängse värdet understiger bokföringsvärdet och nedgången inte beror på förändringar i det allmänna ränteläget, har värdet på dessa finansmarknadsinstrument nedskrivits till gängse värde. Tidigare gjorda nedskrivningar återförs till den del gängse värdet överstiger det med nedskrivningar korrigerade bokföringsvärdet.

Lånefordringar och övriga fordringar upptas till ursprungligt värde eller lägre sannolikt värde. Premiefordringar gällande lagstadgad pensionsförsäkring är upptagna till det belopp som förväntas inflyta.

Säkringsredovisning används inte i samband med redovisningen av derivatinstrument, oberoende av om derivativtransaktionen är skyddande eller inte. Bokföringsvärdet på derivatinstrument utgörs av anskaffningspriset eller ett lägre gängse värde. Orealiserade positiva värdeförändringar bokförs sålunda inte. Resultatet av stängda eller utlupna derivatkontrakt har bokats resultatpåverkande i sin helhet.

Värdepapper som är utlånade ingår i balansräkningen. I noterna ges mer detaljerade uppgifter om utlånade värdepapper.

### Definition av gängse värde

Fastigheternas gängse värde uträknas årligen separat på sätt som Finansinspektionen förutsätter. Med gängse värde avses det sannolika överlåtelsepris som förväntas erhållas vid en eventuell försäljning på den fria marknaden mellan oberoende parter. Fastighetsplaceringarnas gängse värden baseras sig gällande de väsentligaste fastighetsinnehaven på värderingsinstrument från utomstående värderare. För placeringar i bostadsfastigheter har i regel det av den utomstående värderaren angivna avkastningsvärdet använts som gängse värde.

Gängse värdet för noterade aktier och finansmarknadsinstrument uppgår till den senast noterade köpkursen på bokslutsdagen. För de aktier, för vilka det inte noterats köpkurs på bokslutsdagen, har den senast noterade avslutskursen använts. För onoterade aktieinnehav utgörs det gängse värdet i regel av det ursprungliga anskaffnings-

värdet eller ett lägre sannolikt överlåtelsevärde. För vissa onoterade aktieinnehav utgörs det gängse värdet av ett värde beräknat på basen av substansvärdet, vinstvariabler och/eller gjorda aktietransaktioner. Som gängse värde på andelar i s.k. kapitalfonder används i regel den uppskattning av andelarnas värde som görs av förvaltaren enligt de för branschen vedertagna värderingsprinciperna.

Gängse värdet för finansmarknadsinstrument som saknar notering motsvaras av balansvärdet.

Som gängse värde på derivatinstrument används marknadsvärde.

Värderingen av säkerheten för skuldebrevsfordringar utgår från sannolikt överlåtelsevärde. Vid kreditförhållandets uppkomst har det betryggande värdet på säkerheten bedömts enligt för bolaget fastställda principer.

## Planmässiga avskrivningar

Koncernens avskrivningsplaner är uppgjorda enligt enhetliga principer utgående från tillgångarnas beräknade ekonomiska livslängd. Den ursprungliga anskaffningsutgiften utgör huvudsakligen grunden för avskrivningarna. Till den del den ursprungliga anskaffningsutgiften inte historiskt kunnat utredas har utgångsvärdet varit bokföringsmässigt restvärde enligt balans 31.12.1993 och från nämnda tidpunkt baserad återstående ekonomisk livslängd. Följande ekonomiska brukstider har använts:

Immateriella tillgångar	
Immateriella rättigheter	5 år
Övriga utgifter med lång verkningstid	5–10 år
Placeringar	
Industri-, affärs- och kontorsfastigheter	40 år
Bostadsfastigheter	50 år
Materiella tillgångar	
Kontorsinventarier	5 år
Bilar	5 år
ADB-inventarier	3 år
Övriga inventarier	5 år
Övriga materiella tillgångar	8 år

Utgifterna för förnyandet av ersättningsbehandlingssystemet avskrivs med en avskrivningstid om 10 år från det att systemet tas i bruk. Dessa utgifter ingår i balansposten immateriella tillgångar.

Skillnaden mellan planmässiga och skattemässiga avskrivningar har redovisats separat i moderbolagets resultaträkning. Ackumulerad avskrivningsdifferens redovisas bland bokslutsdispositioner i moderbolagets balansräkning.

## Funktionsspecifika kostnader

Driftskostnader samt avskrivningar redovisas i resultaträkningen enligt funktion på basen av årliga utredningar. Den procentuella fördelningen kan därmed variera årligen.

## Försäkringsteknisk ansvarsskuld

Den försäkringstekniska ansvarsskulden beräknas i enlighet med de av Social- och hälsovårdsministeriet fastställda beräkningsgrunderna. Den försäkringstekniska ansvarsskulden består av premieansvar och ersättningsansvar.

I premieansvaret ingår det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret, som ingår i bolagets solvenskapital, och det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret, som består av kommande kundåterbäringar. Dessutom ingår det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret, vars belopp bestäms på basen av pensionsanstalternas genomsnittliga aktieavkastning, i premieansvaret.

I ersättningsansvaret ingår utjämningsbeloppet, som från och med 2013 ingår i bolagets solvenskapital.

## Bokslutsdispositioner och latent skatteskuld

I de separata bolagens bokslut avdras inte den latenta skatteskulden på bokslutsdispositioner. I koncernbokslutet däremot uppdelas de frivilliga reserveringarna och den ackumulerade avskrivningsdifferensen i förändring i latent skatteskuld och resultatandel samt i latent skatteskuld och andel av eget kapital. Minoritetsandelen avdras från detta.

## Skatter

De skatter som redovisas i resultaträkningen inkluderar förutom den beräknade skatten för räkenskapsperioden även eventuella korrigeringar avseende skatter för tidigare år.

## Räkenskapsperiodens vinst

Räkenskapsperiodens vinst i pensionsförsäkringsaktiebolag definieras i de av Social- och hälsovårdsministeriet fastställda beräkningsgrunderna. I beräkningsgrunderna definieras på vilket sätt det bokföringsmässiga resultatet fördelas mellan förändringarna i utjämningsbeloppet och det ofördelade respektive fördelade tilläggsförsäkringsansvaret samt i räkenskapsperiodens vinst.

## Pensionsarrangemang

Det lagstadgade pensionsarrangemanget för personalens del är ordnat genom ArPL-försäkring. Dessutom har tilläggs-pensionsarrangemang ordnats med en grupp-pensionsförsäkring. Pensionskostnaderna är bokförda enligt prestationsprincipen.

## Noter till resultaträkningen

Moderbolag

2013

2012

### Premieinkomst och utbetalda ersättningar inom lagstadgad pensionsförsäkring

#### Premieinkomst

##### Direktförsäkring

##### Försäkring enligt ArPL

##### Arbetsgivarens andel

299 789 071,68 304 857 497,80

##### Arbetsstagarens andel

95 093 971,00 394 883 042,68 95 639 569,00 400 497 066,80

##### Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL

381 151,84 535 854,40

##### Försäkring enligt minimivillkor FöPL

57 508 703,13 57 121 426,01

##### Tilläggs pensionsförsäkring enligt FöPL

0,00 0,00

#### Premieinkomst

452 772 897,65 458 154 347,21

#### Kreditförluster i premiefordringarna (-)

##### ArPL

5 237 611,09 3 030 454,44

##### FöPL

692 706,67 5 930 317,76 709 461,25 3 739 915,69

#### Utbetalda ersättningar

##### Direktförsäkring

##### Utbetalat till pensionstagare

##### Försäkring enligt ArPL

300 235 477,14 275 714 209,95

##### Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL

3 850 253,94 3 826 191,83

##### Försäkring enligt minimivillkor i FöPL

55 344 162,42 50 779 918,06

##### Tilläggs pensionsförsäkring enligt FöPL

1 054 538,79 360 484 432,29 1 035 044,06 331 355 363,90

##### Betalda/mottagna ansvarsförsäkringsersättningar

##### ArPL pensioner

90 161 404,42 83 336 055,93

##### FöPL pensioner

1 461 403,10 91 622 807,52 3 376 781,76 86 712 837,69

##### Andel av arbetslöshetsförsäkringsfondens försäkringsavgift och fördelning av kostnaderna för de pensionsandelar som införtjänats för oavlönade perioder.

##### FöPL:s statsandel

-16 026 348,10 -13 594 793,27

##### StPEL:s statsandel

-4 027 181,35 -1 697 852,95

##### StPEL:s statsandel

-19 563,98 -20 073 093,43 -10 516,22 -15 303 162,44

432 034 146,38 402 765 039,15

##### Kostnader för handläggning av ersättningar

3 965 251,75 3 930 925,53

##### Kostnader för skötsel av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan

378 489,08 478 490,89

#### Utbetalda ersättningar sammanlagt

436 377 887,21 407 174 455,57

### Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamhet

#### Intäkter av placeringsverksamheten

##### Intäkter av fastighetsplaceringar

##### Dividendintäkter, koncern

0,00 0,00

##### Ränteintäkter, koncern

3 888 952,04 3 305 030,25

##### Ränteintäkter

219 575,01 310 494,41

##### Övriga intäkter

32 906 242,43 37 014 769,48 25 526 773,13 29 142 297,79

##### Intäkter av övriga placeringar

##### Dividendintäkter

11 351 692,71 11 031 322,63

##### Ränteintäkter

14 117 136,74 17 848 589,25

##### Övriga intäkter

17 048 441,20 42 517 270,65 8 734 020,07 37 613 931,95

#### Sammanlagt

79 532 040,13 66 756 229,74

#### Återförda nedskrivningar

22 424 328,02 30 079 311,34

#### Försäljningsvinster

74 537 948,31 84 144 640,92

#### Sammanlagt

176 494 316,46 180 980 182,00

## Noter till resultaträkningen

Moderbolag	2013		2012	
<i>Kostnader för placeringsverksamheten</i>				
Kostnader för fastighetsplaceringar, koncern		18 203 711,25		13 421 146,52
Kostnader för fastighetsplaceringar		2 561 912,44		2 354 384,62
Kostnader för övriga placeringar		12 483 623,05		12 927 247,20
Räntekostnader o.dyl. kostnader för främmande kapital		75 575,77		52 380,98
Räntekostnader, koncern		111 236,13		130 903,60
<b>Sammanlagt</b>		<b>33 436 058,64</b>		<b>28 886 062,92</b>
<i>Nedskrivningar och avskrivningar</i>				
Nedskrivningar	31 577 270,30		26 074 508,74	
Byggnadsavskrivningar enligt plan	406 021,87	31 983 292,17	406 064,53	26 480 573,27
Försäljningsförluster		33 178 268,95		17 662 742,15
<b>Sammanlagt</b>		<b>98 597 619,76</b>		<b>73 029 378,34</b>
<i>Nettointäkter av placeringsverksamheten</i>		<b>77 896 696,70</b>		<b>107 950 803,66</b>
<b>Posten "Driftskostnader" i resultaträkningen</b>				
<i>Utgifter för anskaffning av försäkringar</i>				
Provisioner för direktförsäkring	342 158,35		386 412,29	
Övriga utgifter för anskaffning av försäkringar	2 882 127,23	3 224 285,58	2 694 595,19	3 081 007,48
<b>Kostnader för skötsel av försäkringar</b>		<b>5 651 544,00</b>		<b>5 663 208,77</b>
<i>Förvaltningskostnader</i>				
Lagstadgade avgifter				
PSC:s kostnadsandel	1 091 098,20		897 076,56	
Justitieförvaltningsavgift	46 845,46		46 240,18	
Försäkringsinspektionens tillsynsavgift	104 800,04	1 242 743,70	87 903,78	1 031 220,52
Övriga förvaltningskostnader		3 854 158,26		3 681 457,53
<b>Sammanlagt</b>		<b>13 972 731,54</b>		<b>13 456 894,30</b>
<b>De totala driftskostnaderna enligt funktion</b>				
<i>Utbetalda ersättningar</i>				
Utbetalning och handläggning av ersättningar	3 965 251,75		3 930 925,53	
Kostnader för skötsel av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	378 489,08	4 343 740,83	478 490,89	4 409 416,42
<b>Driftskostnader</b>		<b>13 972 731,54</b>		<b>13 456 894,30</b>
<i>Kostnader för placeringsverksamheten</i>				
Kostnader för fastighetsplaceringar		1 258 568,47		1 268 180,78
Kostnader för andra placeringar		2 770 367,14		2 935 388,88
<b>Sammanlagt</b>		<b>22 345 407,98</b>		<b>22 069 880,38</b>
<b>Noter angående personal, medlemmar i förvaltningsorgan och revisorer</b>				
<i>Personalkostnader</i>				
Löner och arvoden		8 763 852		8 832 182
Pensionskostnader		1 848 730		1 739 277
Övriga lönebikostnader		859 720		896 189
<b>Sammanlagt</b>		<b>11 472 301</b>		<b>11 467 648</b>

## Noter till resultaträkningen

Moderbolag	2013	2012
<i>Ledningens löner och arvoden</i>		
Verkställande direktören och hans ställföreträdare	421 741	407 762
Styrelsen	94 180	86 960
Förvaltningsrådet	35 020	32 450
<i>Ledningens pensionsförbindelser och lån</i>		
<p>Verkställande direktören och dennes ersättare har rätt att gå i pension vid 61 års ålder och pensionsansvaret är täckt med en pensionsförsäkring. För förvaltningsrådets och styrelsens medlemmar har bolaget inte förbundit sig till några pensionsarrangemang.</p>		
Lån	9 677	13 667
<p>Lånevillkoren följer samma principer som lån till bolagets personal. Räntan är bunden till 12 mån euribor marknadsränta och lånet har en återbetalningstid på drygt tre år.</p>		
<i>Arvoden till revisorerna enligt uppdragstyp</i>		
Revision	53 826	84 269
Skatterådgivning	4 774	12 730
Andra tjänster	12 143	6 586
<i>Det genomsnittliga antalet anställda</i>		
Antalet anställda i genomsnitt under räkenskapsperioden	138	137

## Noter till balansräkningen

Placeringar 31.12.2013 Moderbolag	Återstående anskaffnings- utgift	Bokförings- värde	Gängse värde
<b>Gängse värde och värderingsdifferens för placeringar</b>			
Fastighetsplaceringar			
Fastigheter	9 979 811	9 979 811	14 528 002
Fastighetsaktier i företag inom samma koncern	131 092 444	131 855 920	206 442 687
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	11 992 864	11 992 864	14 080 000
Övriga fastighetsaktier	3 968 079	3 968 079	5 177 141
Anskaffningsutgifter för hyresrätter i fastigheter	79 149	79 149	79 149
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	125 792 153	125 792 153	125 792 153
Övriga placeringar			
Aktier och andelar	1 317 022 119	1 317 022 119	1 577 859 136
Finansmarknadsinstrument	381 606 821	383 542 991	388 167 312
Inteckningslånefordringar	10 911 971	10 911 971	10 911 971
Övriga lånefordringar	15 375 846	15 375 846	15 375 846
	<b>2 007 821 257</b>	<b>2 010 520 903</b>	<b>2 358 413 397</b>
I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som ränteintäkter eller som en minskning av dessa			
	<b>1 936 171</b>		
I bokföringsvärdet ingår			
inkomstförda uppskrivningar		131 691	
övriga uppskrivningar		631 784	
		<b>763 476</b>	
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gängse värde och bokföringsvärde)			<b>347 892 494</b>

Icke-skyddande derivatinstrument 31.12.2013	Bokförings- värde	Gängse värde
Övriga fordringar		
Förskottsbetalningar för optioner	1 056 300	1 728 000
Övriga skulder		
Förskottsbetalningar för optioner	-1 941 700	-1 728 000
Futures	0	0
Terminsavtal	-161 659	2 558 993
	<b>-1 047 059</b>	<b>2 558 993</b>
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gängse värde och bokföringsvärde)		<b>3 606 052</b>



## Noter till balansräkningen

Placeringar 31.12.2012 Moderbolag	Återstående anskaffnings- utgift	Bokförings- värde	Gängse värde
<b>Gängse värde och värderingsdifferens för placeringar</b>			
Fastighetsplaceringar			
Fastigheter	11 058 093	11 058 093	16 315 576
Fastighetsaktier i företag inom samma koncern	126 494 309	127 257 785	185 377 154
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	11 992 864	11 992 864	13 080 000
Övriga fastighetsaktier	3 964 842	3 964 842	4 998 453
Anskaffningsutgifter för hyresrätter i fastigheter	84 576	84 576	84 576
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	85 725 443	85 725 443	85 725 443
Övriga placeringar			
Aktier och andelar	1 232 143 567	1 232 143 567	1 412 234 812
Finansmarknadsinstrument	418 545 309	419 095 908	432 972 381
Inteckningslånefordringar	12 776 611	12 776 611	12 776 611
Övriga lånefordringar	20 826 394	20 826 394	20 826 394
	<b>1 923 612 007</b>	<b>1 924 926 082</b>	<b>2 184 391 399</b>
-----			
I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som ränteintäkter eller som en minskning av dessa		<b>550 599</b>	
-----			
I bokföringsvärdet ingår			
inkomstförda uppskrivningar		131 691	
övriga uppskrivningar		631 784	
		<b>763 476</b>	
-----			
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gängse värde och bokföringsvärde)			<b>259 465 317</b>
-----			

Icke-skyddande derivatinstrument 31.12.2012	Bokförings- värde	Gängse värde
Övriga fordringar		
Förskottsbetalningar för optioner	336 000	336 000
Övriga skulder		
Förskottsbetalningar för optioner	-526 000	-210 200
Futures	0	0
Terminsavtal	0	1 576 776
	<b>-190 000</b>	<b>1 702 576</b>
-----		
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gängse värde och bokföringsvärde)		<b>1 892 576</b>
-----		

## Noter till balansräkningen

Moderbolag 2013	Fastigheter och fastighets- aktier <sup>1)</sup>	Lånefordringar hos företag i koncernen	Lånefordringar hos ägar- intresseföretag
<b>Förändringar i fastighetsplaceringar</b>			
Anskaffningsutgift I.1	170 389 978	85 725 443	0
Ökningar	21 763 645	51 381 400	0
Minskningar	-1 291 718	-11 314 690	0
-----	-----	-----	-----
Anskaffningsutgift 31.12	190 861 905	125 792 153	0
Akkumulerade avskrivningar I.1	-5 301 970		
Akkumulerade avskrivningar av minskningar och överföringar			
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-436 553		
-----	-----		
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-5 738 523		
Nedskrivningar I.1	-11 493 324		
Nedskrivningar av minskningar och överföringar	0		
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	-16 542 795		
Återförda nedskrivningar	25 085		
-----	-----		
Nedskrivningar 31.12	-28 011 034		
Uppskrivningar I.1	763 476		
Ökningar	0		
Minskningar	0		
-----	-----		
Uppskrivningar 31.12	763 476		
-----	-----	-----	-----
Bokföringsvärde 31.12	157 875 823	125 792 153	0

<sup>1)</sup> Innehåller anskaffningsutgifterna för hyresrätter i fastigheter.

## Noter till balansräkningen

Moderbolag Aktier och andelar, 31.12.2013	Hemland	Andel av samtliga %	Bokförings- värde	Gångse värde
<b>Investeringsstillgångar</b>				
<i>Inhemskt noterade aktier</i>				
Aktia Bank Abp, A	Finland	6,01 %	29 217 952	32 501 675
Aktia Bank Abp, R	Finland	3,19 %	15 685 844	17 480 711
Atria Yhtymä Oyj, A	Finland	2,23 %	3 272 500	3 272 500
Basware Oyj	Finland	2,97 %	6 356 736	9 357 620
Biotie Therapies Oyj	Finland	1,92 %	2 431 875	2 431 875
Cargotec Oyj	Finland	0,96 %	10 305 134	14 222 250
Caverion Oyj	Finland	0,32 %	1 822 064	3 604 500
Finnair Oyj	Finland	1,19 %	4 207 500	4 207 500
Fortum Oyj	Finland	0,08 %	12 045 874	12 139 900
Kemira Oyj	Finland	0,80 %	13 632 720	15 017 600
Kesko Oyj	Finland	0,34 %	8 885 338	8 885 338
Lassila & Tikanoja Oyj	Finland	0,88 %	4 775 092	5 154 400
Marimekko Oyj	Finland	2,72 %	1 983 960	2 167 000
Metso Oyj	Finland	0,30 %	13 803 900	13 803 900
Neste Oyj	Finland	0,46 %	10 811 915	17 100 300
Nokia Oyj	Finland	0,05 %	11 640 000	11 640 000
Nokian Renkaat Oyj	Finland	0,07 %	3 046 080	3 312 650
Nordea Bank Oyj	Finland	0,03 %	10 201 007	11 166 500
Olvi Oyj	Finland	0,72 %	1 318 356	4 282 500
Outokumpu Oyj	Finland	0,33 %	2 849 500	2 849 500
Outotec Oyj	Finland	1,86 %	6 087 708	6 468 500
Pöyry Oyj	Finland	1,92 %	4 660 150	4 660 150
Raisio Yhtymä Oyj, V	Finland	1,10 %	4 670 472	7 925 700
Ramirent Oyj	Finland	1,12 %	8 582 388	11 150 800
Sanoma-WSOY Oyj, B	Finland	0,32 %	3 364 404	3 364 404
Stockmann Oyj Abp, A	Finland	0,23 %	1 794 352	1 794 352
Tieto Oyj	Finland	0,40 %	4 634 956	4 826 702
Viking Line Oyj	Finland	0,26 %	505 804	505 804
YIT Oyj	Finland	0,48 %	5 828 402	6 146 800
Ålandsbanken Abp, A	Finland	0,86 %	1 331 904	1 331 904
Ålandsbanken Abp, B	Finland	1,15 %	1 302 739	1 302 739
<i>Utländska noterade aktier</i>				
Autoliv Inc. SDB	Sverige		1 058 578	2 672 958
TTS Marine Asa	Norge		1 787 459	1 787 459
Volvo Ab, B	Sverige		1 906 514	1 906 514
<i>Inhemskt noterade aktier</i>				
Detection Technology Ab	Finland	7,23 %	2 016 582	2 017 055
Folksam Skadeförsäkring Ab	Finland	15,00 %	8 130 377	8 130 377
Finda Oy	Finland	0,29 %	631 625	631 625
Försäkrings Ab Garantia	Finland	2,00 %	960 675	1 440 000
Goodmill Systems Oy	Finland	19,90 %	749 920	749 924
Laurantis Pharma Oy	Finland	8,15 %	1 000 000	1 000 024
M-Brain Oy	Finland	19,23 %	2 603 925	3 072 017
Multi Touch Oy	Finland	15,75 %	2 035 483	2 145 514
Palsk Ab	Finland	10,00 %	11 327 799	11 327 799
Tornator Timberland Oy	Finland	2,50 %	2 000 000	11 925 000
VVO-Yhtymä Oyj, A	Finland	0,20 %	324 000	945 000

## Noter till balansräkningen

Moderbolag Aktier och andelar, 31.12.2013	Hemland	Andel av samtliga %	Bokförings- värde	Gångse värde
<i>Räntefonder</i>				
Aktia Corporate Bond+, D			61 283 703	72 484 247
Aktia Emerging Markets Bond+, D			1 513 678	2 097 329
Aktia Emerging Markets Local Currency Bond+, D			49 633 890	63 604 360
Ares Institutional Offshore Loan Fund			29 244 042	29 244 164
Aviva Investors Sicav - Global High Yield Bond Fund I			10 717 899	12 532 905
Babson Capital Global High Yield Strategies Fund			51 519 830	62 292 627
Blackstone GSO European Senior Loan Fund			10 000 000	13 049 879
Bluebay Invest Grade Bond Base			21 947 263	27 804 077
Bluebay Global Diversified Corporate Bond Fund			10 067 141	13 495 887
Bluebay Global High Yield Bond			55 859 626	67 724 542
Evli European High Yield B			38 841 305	51 657 729
Global Evolution Frontier Markets Fund I			25 000 000	26 252 464
Investec EM Local Currency Dynamic Debt I Ass Gross USD			35 724 402	35 724 402
Neuberger Berman High Yield Bond Fund I			55 000 000	67 789 518
Nordea Dedicated Invst FIS X-Credit FD BI-Eur High Yield			20 000 000	28 296 000
Twelve Insurance Bond Fund			10 000 000	10 717 337
<i>Aktiefonder</i>				
Aberdeen Global Asia Pacific			14 225 072	19 358 505
Black Rock European Focus Fond			22 662 852	36 475 926
Comgest Growth Emerging Markets Equity			30 161 838	30 591 824
DB X-Trackers S&P 500 ETF			7 897 616	10 315 643
DB X-Trackers DJ EU STX 50-IC Fund			32 564 367	38 688 600
DB X-Trackers DJ STOXX 600			34 947 545	45 267 046
DB X-Trackers MSCI EM Asia			7 866 574	8 553 592
DB X-Trackers MSCI USA TRN Index EFT IC			21 581 011	37 128 000
Eagle US Small Cap Equity			15 374 939	22 219 100
East Capital Bering Balkan Fund			1 109 017	1 109 017
East Capital Russian Fund			18 082 339	19 191 168
Eaton Vance International			47 333 163	47 333 163
Fourton Odysseus,A			2 310 500	4 702 425
Fourton Stamina,A			2 313 715	4 910 885
Invesco Greater China Equity Fund			18 038 279	20 087 040
Ishares MSCI Brazil Capped E			5 469 437	5 469 437
Lyxor ETF MSCI India			5 966 732	6 305 000
Macquarie Asia New Stars			10 022 398	14 360 787
OP-Kehittyvää Aasia			10 000 000	10 922 306
SPDR S&P 500 ETF Trust			43 164 223	53 294 656
UBS Lux Equity SICAV			30 069 653	32 329 057
Wellington Strategic European Equity			30 005 179	35 492 281
<i>Kapitalfonder</i>				
Abris Cee Mid-Market Fund II			1 491 266	1 491 266
Actis Global 4 LP			712 036	712 036
BOCAP SME Achievers Fund I Ky			1 755 108	1 755 108
Capital Dynamics S.C.A.-Global Secondaries III			6 287 377	7 558 369
CMP German Opportunity Fund II LP			4 047 519	4 047 519
Conor TechnologyFund II Ky			1 311 873	1 311 873
Crown Opportunities Fund Ky			11 000 000	15 629 414
Essedel Russia Opportunities Fund Ky			2 488 373	2 596 922
East Capital Financials Investors			1 641 264	1 641 264
Energy Ventures IV LP			2 526 169	2 526 169
Greenspring Opportunity II ( Offshore) Ltd			2 638 869	2 883 884
Inflexion 2010 Buyout Fund LP			2 340 453	2 340 453
Inveni Life Sciences Fund I Ky			1 624 402	2 383 440

## Noter till balansräkningen

Moderbolag Aktier och andelar, 31.12.2013	Hemland	Andel av samtliga %	Bokförings- värde	Gångse värde
Mandatum Pääomarahasto I Ky			476 224	501 974
Nordic Mezzanine Gp II			628 831	628 831
Nordic Mezzanine Gp III			2 044 809	2 044 809
Polaris Private Equity III			3 065 837	3 065 837
RCP Secondary Opportunity Fund			4 396 895	5 892 257
RCP Fund VII Feeder Ltd			1 703 236	1 703 236
RCP Fund VIII Feeder Ltd			541 698	541 698
Selected Private Equity Funds II Ky			1 470 416	1 470 416
Sentica Buyout III Ky			3 587 872	4 653 457
Sovereign Capital Limited Partnership III			5 808 476	6 786 383
Syntaxis Mezzanine Fund II Limited Partnership			2 115 758	2 115 758
Taalritehtaan Biotehdas I Ky			2 361 518	2 420 518
<i>Fastighetsfonder</i>				
AKR Tuotto Ky			4 234 807	5 201 988
AKR Verto Ky			8 982 630	9 854 868
CapMan Real Estate Fund II Ky			3 420 007	4 126 961
Forum Fastighets Kb			31 514 968	31 514 968
Sponda Kiinteistörahasto I Ky			2 292 426	2 292 426
Sponda Kiinteistörahasto II Ky			6 798 292	6 941 375
VCA Baltic Retail Fund Ky			1 000	540 001
<i>Övriga fonder</i>				
AIM Insurance Strategies Fund			12 454 061	14 295 598
AIM Insurance Strategies Fund Side Pocket			2 725 601	2 765 918
Catco Reinsurance Fund Ltd			5 737 120	8 411 477
H.I.G. Bayside Loan Opportunity Cayman Fund II			6 878 801	6 878 801
Perella Weinberg Opportunity Offshore Fund II B			4 558 001	6 211 201
Perella Weinberg Opportunity Offshore Fund III B			5 954 480	7 882 916
Riverrock European Opportunities Fund			1 427 664	1 499 281

## Noter till balansräkningen

	Immateriella rättigheter och utgifter med lång verkningstid	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Sammanlagt
<b>Förändringar i immateriella och materiella tillgångar</b>				
Anskaffningsutgift I.I	609 272	1 039 734	1 824 533	3 473 538
Helt avskrivna under tidigare år	-57 459	-174 285	0	-231 745
Ökningar	89 564	239 534	0	329 098
Minskningar	0	-100 802	0	-100 802
-----	-----	-----	-----	-----
Anskaffningsutgift 31.12	641 376	1 004 180	1 824 533	3 470 089
Akkumulerade avskrivningar I.I	-342 887	-568 010	-23 224	-934 122
Helt avskrivna under tidigare år	57 459	174 285	0	231 745
Ack avskrivningar av minskningar	0	56 982	0	56 982
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-116 408	-210 062	-3 006	-329 476
-----	-----	-----	-----	-----
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-401 836	-546 804	-26 230	-974 870
Bokföringsvärde 31.12	239 540	457 376	1 798 303	2 495 219
=====	=====	=====	=====	=====

## Noter till balansräkningen

Moderbolag	2013	2012
<b>Fastigheter och fastighetsaktier i eget bruk</b>		
Återstående anskaffningsutgift	5 095 198	5 063 163
Bokföringsvärde	5 858 674	5 826 639
Gångse värde	7 022 308	6 751 976
<b>Specifikation av posten övriga lånefordringar i balansräkningen enligt säkerhet</b>		
Övriga lånefordringar		
Bankgaranti	3 738 374	6 406 149
Garantiförsäkring	3 982 029	4 181 022
Namnsäkerhet	13 250	21 096
Försäkringsbrev	9 780	13 040
Övrig säkerhet	7 632 413	10 205 087
Återstående anskaffningsutgift	15 375 846	20 826 394
<b>Det sammanlagda beloppet för pensionslånefordringar</b>		
Övriga fordringar på in-teckningslån	3 434 798	3 579 623
Övriga lånefordringar	5 878 691	7 663 666
Återstående anskaffningsutgift	9 313 489	11 243 288
<b>Koncernfordringar och -skulder</b>		
Övriga fordringar	118 503	77 294
Övriga kortfristiga skulder	6 674 691	7 367 090
<b>Specifikation av övriga aktiva resultatregleringar</b>		
Förskottsbetalda pensioner	23 385 267	21 998 972
Tillgodohavanden hos PSC	5 216 272	334 842
Övriga resultatregleringar	97 326	310 647
	28 698 865	22 644 461
<b>Förändringar i det egna kapitalet</b>		
Aktiekapital		
Aktiekapital I.1	14 272 200	14 272 200
31.12. Antal 52.615 st	14 272 200	14 272 200
Överkursfond		
Överkursfond I.1	372 282	372 282
Överkursfond 31.12	372 282	372 282
Övrigt eget kapital		
Säkerhetsfond I.1	2 235 778	5 045 831
Köp av egna aktier 2013: 0 st / 2012: 1 st	0	-321
Till aktieägarna	0	-2 809 732
Från vinstmedlen	318 566	0
31.12.	2 554 344	2 235 778
Styrelsens dispositionsmedel I.1	36 742	11 742
Från vinstmedlen	15 000	25 000
För diverse ändamål	-1 000	0
31.12.	50 742	36 742

## Noter till balansräkningen

Moderbolag	2013	2012
Vinstmedel I.1	964 934	1 161 393
Till säkerhetsfonden	-318 566	0
Till aktieägarna	-631 368	-1 136 393
Till styrelsens dispositionsfond	-15 000	-25 000
Räkenskapsperiodens resultat	961 151	964 934
31.12.	961 151	964 934
Eget kapital sammanlagt 31.12.	18 210 719	17 881 935

Bolaget har 31.12.2013 1 st egen aktie i sin besittning.

### Aktieägarnas andel av det egna kapitalet

Fördelningen av eget kapital efter föreslagen vinstutdelning

Aktieägarnas andel

Aktiekapital	14 272 200	14 272 200
Annat eget kapital	3 938 519	3 609 735
Föreslagen vinstutdelning till aktieägarna	-641 368	-646 368
Försäkringstagarnas andel efter föreslagen vinstutdelning	0	0

### Såsom vinst utdelningsbara medel

Kalkyl över såsom vinst utdelningsbara medel

Räkenskapsperiodens vinst

+ Övrigt fritt eget kapital

Säkerhetsfond

Styrelsens dispositionsmedel

Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt

Räkenskapsperiodens vinst	961 151	964 934
Säkerhetsfond	2 554 344	2 235 778
Styrelsens dispositionsmedel	50 742	36 742
Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt	3 566 237	3 237 453

### Försäkringsteknisk ansvarsskuld

Premieansvar

Framtida pensioner

Ofördelat tilläggförsäkringsansvar

Fördelat tilläggförsäkringsansvar

Aktieavkastningsbundet tilläggförsäkringsansvar

Premieansvar sammanlagt

Ersättningsansvar

Inledda pensioner

Utjämningsbelopp

Ersättningsansvar sammanlagt

Försäkringsteknisk ansvarsskuld sammanlagt

Framtida pensioner	1 063 524 170	1 031 525 250
Ofördelat tilläggförsäkringsansvar	58 589 910	98 153 480
Fördelat tilläggförsäkringsansvar	6 443 790	6 932 600
Aktieavkastningsbundet tilläggförsäkringsansvar	47 657 570	12 276 510
Premieansvar sammanlagt	1 176 215 440	1 148 887 840
Ersättningsansvar		
Inledda pensioner	845 396 510	785 730 610
Utjämningsbelopp	116 196 650	124 150 590
Ersättningsansvar sammanlagt	961 593 160	909 881 200
Försäkringsteknisk ansvarsskuld sammanlagt	2 137 808 600	2 058 769 040

Fördelat tilläggspensionsansvar I.1

Utbetalda återbäringar till kunderna under räkenskapsåret (-)

Överföring till det fördelade tilläggspensionsansvaret (+)

Fördelat tilläggspensionsansvar 31.12.

Fördelat tilläggspensionsansvar I.1	4 820 640	3 426 800
Utbetalda återbäringar till kunderna under räkenskapsåret (-)	-4 792 930	-3 406 160
Överföring till det fördelade tilläggspensionsansvaret (+)	5 560 000	4 800 000
Fördelat tilläggspensionsansvar 31.12.	5 587 710	4 820 640

### Specifikation av passiva resultatregleringar

Förskottsbetalda premier

Justeringspremieskulder åt kunder

Skuld till Pensionskyddscentralen

Förskottsbetalda hyror

Förkottsinnehållningsskuld

Momsskuld

Leverantörsskulder

Skulder gällande löner, provisioner och sociala kostnader

Övriga resultatregleringar

Förskottsbetalda premier	715 183	1 458 523
Justeringspremieskulder åt kunder	358 117	123 627
Skuld till Pensionskyddscentralen	0	2 412 233
Förskottsbetalda hyror	767 910	246 751
Förkottsinnehållningsskuld	5 476 676	4 795 920
Momsskuld	718 840	273 222
Leverantörsskulder	550 445	601 882
Skulder gällande löner, provisioner och sociala kostnader	2 645 465	2 793 726
Övriga resultatregleringar	27 902	12 511
	11 260 537	12 718 395



## Noter till balansräkningen

Moderbolag	2013	2012
<b>Säkerheter och ansvarsförbindelser</b>		
Mervärdesskatt		
Ansvar för i 13 a § mervärdesskattelagen avsedd skattskyldighetsgrupps moms-skuld	7 175 139	5 941 188
Ansvar för eventuell återbetalning av avdragen moms för nybyggnation och grundförbättringar av fastigheter	514 032	613 111
Placeringsförbindelser		
Förbindelser att placera kapital i kapital- och fastighetsfonder	92 098 215	90 989 847
Givna säkerheter för egna förbindelser		
Givna pantar som säkerhet för derivathandel	5 439 796	3 427 017
Derivatavtal		
Räntederivat		
Köpta optioner		
Underliggande tillgångar	278 340 000	116 416 000
Gångse värde	893 000	336 000
Utställda optioner		
Underliggande tillgångar	389 676 000	305 592 000
Gångse värde	-1 728 000	-526 000
Valutaderivat		
Terminsavtal		
Underliggande tillgångar	28 978 970	64 251 420
Gångse värde	252 890	1 576 776
Swapavtal		
Underliggande tillgångar	186 213 174	0
Gångse värde	2 306 103	0
Värdepapperslån		
Utlånade aktier och andelar		
Bokföringsvärde	91 957 038	81 759 016
Gångse värde	107 303 816	93 154 400
De utlånade värdepappren ingår i balansräkningen. Som motpart fungerar SEB, som erhåller säkerheter i form värdepapper från låntagarna. Lånen kan sägas upp utan uppsägningstid.		
<b>Noter angående solvens</b>		
<b>Solvenskapital (31.12.2013)</b>	1 000 euro	1 000 euro
Eget kapital efter avdrag för föreslagen vinstutdelning	17 519	
Akkumulerade bokslutsdispositioner	1 718	
Värderingsdifferens mellan tillgångarnas gångse värde och bokföringsvärde i balansräkningen	351 499	
Ofördelat tilläggförsäkringsansvar	58 590	
Utjämningsbelopp	116 197	
Immateriella tillgångar (-)	-4 377	
	541 144	
<b>Krav på minimikapital enligt 17 § AFBL</b>	86 080	
<b>Verksamhetskapital (31.12.2012)</b>		
Eget kapital efter avdrag för föreslagen vinstutdelning		17 199
Akkumulerade bokslutsdispositioner		1 710
Värderingsdifferens mellan tillgångarnas gångse värde och bokföringsvärde i balansräkningen		261 358
Ofördelat tilläggförsäkringsansvar		98 153
Immateriella tillgångar (-)		-4 055
Del av fördelningsansvaret, som jämföras med verksamhetskapital		78 296
		452 660
Verksamhetskapitalets minimibelopp enligt 17 § AFBL uträknat enligt 6 § i lag 853/2008		37 582
Verksamhetskapitalet exklusive den del av fördelningsansvaret som jämföras med verksamhetskapital		374 364
Verksamhetskapitalets minimibelopp om de tillfälliga lindringarna för åren 2008-2012 (lag 853/2008) inte beaktas		124 258
Utjämningsbelopp för skaderika år som ingår i den försäkringstekniska ansvarsskulden		124 151

## Nyckeltal och analyser

Moderbolag (Beloppen i miljoner euro)	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Sammandrag av nyckeltalen</b>					
Premieinkomst	452,8	458,2	423,6	380,4	371,6
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar <sup>1)</sup>	432,0	402,8	370,5	336,0	317,2
Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt gängse värden	169,2	229,5	-102,4	214,4	181,6
Avkastning på det sysselsatta kapitalet	7,4 %	11,3 %	-4,9 %	11,5 %	10,8 %
Omsättning	536,6	569,8	425,2	519,6	499,7
Totala driftskostnader	22,3	22,4	22,3	21,4	20,1
% av omsättningen	4,2 %	3,9 %	5,2 %	4,1 %	4,0 %
Driftskostnader exkl. kostn. för plac.verks. och upprätth. av arbetsförmåga					
% av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomstsumman					
inkl andel av koassuransbelopp	0,9 %	0,8 %	0,8 %	0,9 %	0,9 %
Totalresultat	52,1	149,9	-155,1	143,2	88,8
Ansvarsskuld	2 137,8	2 058,8	1 914,4	1 882,7	1 722,1
Solvenskapital <sup>2)</sup>	541,1	452,7	310,8	459,1	333,5
% av ansvarsskulden <sup>3)</sup>	27,6 %	24,1 %	17,7 %	27,3 %	21,3 %
i förhållande till solvensgränsen	2,1	2,4	2,3	2,4	3,0
Utjämningsbelopp	116,2	124,2	119,4	130,1	114,2
Pensionsmedel <sup>4)</sup>	2 489,3	2 320,1	2 055,0	2 124,4	1 884,0
Överföring till kundåterbäringar	5,6	4,8	3,4	5,2	3,9
% av ArPL-lönesumma inkl andel av koassurans	0,32 %	0,27 %	0,20 %	0,33 %	0,26 %
ArPL-lönesumma	1 601,1	1 618,4	1 525,3	1 429,2	1 367,4
FöPL-arbetsinkomst	252,1	249,4	240,9	226,9	232,2
Antal ArPL-försäkringar <sup>5)</sup>	6 791	6 991	7 193	7 538	7 907
Antal ArPL-arbetsförhållanden	53 339	54 331	55 181	56 635	54 985
Antal FöPL-försäkringar	10 870	11 290	11 671	11 727	12 342
Antal pensionstagare	28 424	27 581	27 000	26 141	25 227

- <sup>1)</sup> Utbetalda ersättningar i resultaträkningen utan kostnader för handläggning av ersättningar och verksamheten för upprätthållandet av arbetsförmågan.
- <sup>2)</sup> Verksamhetskapitalet till och med 2012 beräknat utifrån vid tidpunkten gällande bestämmelser (motsvarande princip gäller även andra solvensnyckeltal).
- <sup>3)</sup> Relationstalet uträknat som % av ansvarsskulden i solvensberäkningarna.
- <sup>4)</sup> Ansvarsskuld + värderingskillnader
- <sup>5)</sup> Antalet avtalsarbetsgivarförsäkringar

### Resultatanalys

<b>Uppkomst av resultatet</b>					
Resultat av försäkringsrörelsen	-6,8	6,0	-8,5	16,5	-3,0
Resultat av placeringsverksamheten enligt gängse värden	57,2	142,1	-148,6	124,6	89,4
+ Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt gängse värden	169,2	229,5	-102,4	214,4	181,6
- Ansvarsskuldens krav på avkastning	-112,0	-87,4	-46,2	-89,8	-92,2
Resultat av omkostnadsrörelsen	1,6	1,8	2,0	2,2	2,4
Sammanlagt resultat	52,1	149,9	-155,1	143,2	88,8
<b>Användning av resultatet</b>					
Förändring av solvensen	45,4	144,3	-160,6	137,6	84,3
Utjämningsbeloppet	-6,1	3,3	-11,8	16,0	-4,2
Förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	-39,6	19,2	-48,7	40,8	30,5
Förändring av värderingskillnader	90,1	120,8	-101,1	79,7	56,9
Förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,3
Räkenskapsperiodens vinst	1,0	1,0	1,2	1,0	0,8
Till kundåterbäringar	4,9	4,2	3,0	4,6	3,4
Till kundåterbäringar (koassurans)	1,7	1,4	2,5	1,1	1,1
Sammanlagt	52,1	149,9	-155,1	143,2	88,8

## Nyckeltal och analys

Moderbolag (Beloppen i miljoner euro)	2013	2012	2011	2010	2009
--	------	------	------	------	------

### Solvens

#### Solvenskapitalet och dess gränser

(% ansvarsskulden i solvensberäkningarna)

Solvensgräns	13,2 %	10,1 %	7,8 %	11,4 %	7,1 %
Solvenskapitalets maximibelopp <sup>1)</sup>	52,7 %	40,3 %	31,2 %	45,7 %	28,4 %
Solvenskapital före utjämningsbelopp <sup>2)</sup>	21,7 %	-	-	-	-
Solvenskapital (solvensgrad) <sup>3)</sup>	27,6 %	24,1 %	17,7 %	27,3 %	21,3 %

<sup>1)</sup> Verksamhetskapitalets maximibelopp till och med 2012

<sup>2)</sup> Redovisas från och med 2013

<sup>3)</sup> Verksamhetskapitalet till och med 2012 beräknat utifrån vid tidpunkten gällande bestämmelser (motsvarande princip gäller även andra solvensnyckeltal)

## Nyckeltal och analys

**Moderbolag**  
 (Beloppen i miljoner euro)

2013      2012      2011      2010      2009

### Resultat av omkostnadsrörelsen

Omkostnadsdelar i premien	17,4	17,4	16,9	16,5	16,0
Premieandelar för täckande av driftskostnader som orsakas av ersättningsbeslut	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
Övriga intäkter	0,2	0,2	0,2	0,5	0,4
Omkostnadsinkomst sammanlagt	18,3	18,2	17,7	17,6	17,0
Driftskostnader per funktion <sup>1)</sup>	-16,7	-16,4	-15,7	-15,4	-14,6
Övriga kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftskostnader sammanlagt	-16,7	-16,4	-15,7	-15,4	-14,6
Resultat av omkostnadsrörelsen	1,6	1,8	2,0	2,2	2,4
Driftskostnader i % av omkostnadsinkomst	91,0 %	89,9 %	88,7 %	87,4 %	85,9 %

<sup>1)</sup> Exklusive driftskostnader för placeringsverksamheten eller verksamheten för att upprätthålla arbetsförmågan samt lagstadgade avgifter

### Verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan

Premieinkomst; avgiftsdel för hantering av risken för arbetsförmåga	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
Ersättningskostnader; omkostnader för verksamhet för upprätthållande av arbets förmågan	0,4	0,5	0,5	0,4	0,5
Omkostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan / Avgiftsdel för hantering av risken för arbetsförmåga, %	73,3 %	92,3 %	96,2 %	97,6 %	129,8 %

## Placeringsfördelning till verkligt värde

Moderbolag	Grundfördelning				Riskfördelning									
	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>1 085,1</b>	<b>44,4</b>	<b>1 169,8</b>	<b>51,4</b>	<b>1 023,8</b>	<b>41,8</b>	<b>1 105,0</b>	<b>48,6</b>	<b>985,5</b>	<b>49,0</b>	<b>875,1</b>	<b>41,9</b>	<b>1 008,8</b>	<b>54,3</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	26,4	1,1	34,0	1,5	26,4	1,1	34,0	1,5	38,0	1,9	35,4	1,7	45,8	2,5
Masskuldebrevslån	980,0	40,1	1 054,4	46,4	918,6	37,5	989,5	43,5	840,5	41,8	781,5	37,5	897,9	48,3
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	78,8	3,2	81,4	3,6	78,8	3,2	81,4	3,6	107,1	5,3	58,2	2,8	65,2	3,5
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>886,3</b>	<b>36,2</b>	<b>678,2</b>	<b>29,8</b>	<b>886,3</b>	<b>36,2</b>	<b>678,2</b>	<b>29,8</b>	<b>528,0</b>	<b>26,2</b>	<b>790,3</b>	<b>37,9</b>	<b>450,6</b>	<b>24,3</b>
Noterade aktier	758,4	31,0	573,8	25,2	758,4	31,0	573,8	25,2	471,2	23,4	746,5	35,8	417,7	22,5
Kapitalplaceringar <sup>3)</sup>	80,4	3,3	61,5	2,7	80,4	3,3	61,5	2,7	36,3	1,8	27,2	1,3	11,3	0,6
Onoterade aktier <sup>4)</sup>	47,5	1,9	43,0	1,9	47,5	1,9	43,0	1,9	20,5	1,0	16,6	0,8	21,6	1,2
<b>Fastigheter</b>	<b>426,9</b>	<b>17,4</b>	<b>367,0</b>	<b>16,1</b>	<b>426,9</b>	<b>17,4</b>	<b>367,0</b>	<b>16,1</b>	<b>358,1</b>	<b>17,8</b>	<b>354,0</b>	<b>17,0</b>	<b>372,3</b>	<b>20,0</b>
Direkta fastighetsplaceringar	366,1	15,0	305,6	13,4	366,1	15,0	305,6	13,4	305,9	15,2	305,5	14,6	326,7	17,6
Fastighetsplaceringsfonder	60,8	2,5	61,4	2,7	60,8	2,5	61,4	2,7	52,2	2,6	48,5	2,3	45,5	2,5
<b>Övriga placeringar</b>	<b>48,4</b>	<b>2,0</b>	<b>59,9</b>	<b>2,6</b>	<b>48,4</b>	<b>2,0</b>	<b>59,9</b>	<b>2,6</b>	<b>49,2</b>	<b>2,4</b>	<b>61,8</b>	<b>3,0</b>	<b>26,0</b>	<b>1,4</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>5)</sup>	0,0	0,0	9,9	0,4	0,0	0,0	9,9	0,4	12,8	0,6	61,8	3,0	26,0	1,4
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	2,9	0,1	0,0	0,0	2,9	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar <sup>6)</sup>	48,4	2,0	47,1	2,1	48,4	2,0	47,1	2,1	36,4	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>2 446,6</b>	<b>100,0</b>	<b>2 275,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2 385,3</b>	<b>97,5</b>	<b>2 210,2</b>	<b>97,1</b>	<b>1 920,8</b>	<b>95,5</b>	<b>2 081,1</b>	<b>99,8</b>	<b>1 857,7</b>	<b>100,0</b>
Effekt av derivat <sup>7)</sup>					61,4	2,5	64,9	2,9	91,1	4,5	4,9	0,2	0,0	0,0
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>					<b>2 446,6</b>	<b>100,0</b>	<b>2 275,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2 011,9</b>	<b>100,0</b>	<b>2 086,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 857,7</b>	<b>100,0</b>
<b>Masskuldebrevsportföljens modifierade duration</b>					<b>3,5</b>									

<sup>1)</sup> Inklusive upplupna räntor

<sup>2)</sup> Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

<sup>3)</sup> Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder

<sup>4)</sup> Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

<sup>5)</sup> Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

<sup>6)</sup> Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringslag

<sup>7)</sup> Inklusive derivatens inverkan på skillnaden mellan grundfördelningen och riskfördelningen.

Påverkan av derivaten kan vara +/-.

Efter justeringen av skillnaden är slutsumman av riskfördelningen lika med grundfördelningen.

## Placeringsverksamhetens nettointäkter och avkastning på sysselsatt kapital

Moderbolag 2013	Placeringsv. nettointäkter gångse värden <sup>7)</sup> milj. €	Sysselsatt kapital <sup>8)</sup> 1.1 - 31.12.2013 milj. €	Avkastnings-% på sysselsatt kapital %	Avkastnings-% på sysselsatt kapital 1.1 - 31.12.2012 %	Avkastnings-% på sysselsatt kapital 1.1 - 31.12.2012 %	Avkastnings-% på sysselsatt kapital 1.1 - 31.12.2012 %	Avkastnings-% på sysselsatt kapital 1.1 - 31.12.2012 %
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>16,6</b>	<b>1 069,5</b>	<b>1,5 %</b>	<b>11,7 %</b>	<b>3,0 %</b>	<b>6,2 %</b>	<b>6,7 %</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	0,9	30,5	2,8 %	3,6 %	3,1 %	3,4 %	2,7 %
Masskuldebrevslån	15,5	979,6	1,6 %	12,5 %	3,3 %	6,7 %	7,9 %
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	0,3	59,4	0,4 %	0,8 %	0,8 %	0,5 %	1,5 %
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>125,4</b>	<b>750,9</b>	<b>16,7 %</b>	<b>13,9 %</b>	<b>-19,7 %</b>	<b>23,8 %</b>	<b>32,1 %</b>
Noterade aktier	116,7	638,3	18,3 %	15,4 %	-21,2 %	24,6 %	45,3 %
Kapitalplaceringar <sup>3)</sup>	4,8	69,1	7,0 %	7,0 %	2,3 %	12,2 %	-21,7 %
Onoterade aktier <sup>4)</sup>	3,9	43,5	8,9 %	1,7 %	3,8 %	9,5 %	7,8 %
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>24,3</b>	<b>416,5</b>	<b>5,9 %</b>	<b>7,9 %</b>	<b>7,6 %</b>	<b>7,5 %</b>	<b>5,2 %</b>
Direkta fastighetsplaceringar	20,8	356,7	5,8 %	6,7 %	7,8 %	7,3 %	5,7 %
Fastighetsplaceringsfonder	3,5	59,8	5,9 %	13,6 %	6,7 %	8,8 %	-3,8 %
<b>Övriga placeringar</b>	<b>4,3</b>	<b>51,7</b>	<b>8,4 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>-6,4 %</b>	<b>1,0 %</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>5)</sup>	-0,3	5,1	-5,3 %	-7,1 %	-15,3 %	-6,4 %	1,0 %
Råvaruplaceringar	-	-	-	-9,8 %	-	-	-
Övriga placeringar <sup>6)</sup>	4,6	46,6	9,8 %	7,6 %	14,0 %	-	-
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>170,7</b>	<b>2 288,6</b>	<b>7,5 %</b>	<b>11,4 %</b>	<b>-4,8 %</b>	<b>11,7 %</b>	<b>11,0 %</b>
Intäkter, kostnader och driftskostnader ej fördelade på placeringsslag	-2,2		-0,1 %	-0,1 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,1 %
<b>Nettointäkter av placeringsverk- samheten till verkligt värde</b>	<b>168,5</b>		<b>7,4 %</b>	<b>11,3 %</b>	<b>-4,9 %</b>	<b>11,5 %</b>	<b>10,8 %</b>

<sup>1)</sup> Inklusive upplupna räntor.

<sup>2)</sup> Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder.

<sup>3)</sup> Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder.

<sup>4)</sup> Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag.

<sup>5)</sup> Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi.

<sup>6)</sup> Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag.

<sup>7)</sup> Förändring av gångse värden vid slutet och början av rapporteringsperioden - kassaflöden under perioden.  
Med kassaflöde avses differensen mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader.

<sup>8)</sup> Sysselsatt kapital = gångse värde vid början av rapportperioden + kassaflöden som tidavvägts per dag eller månad.

## Riskhantering

### Allmänt

Ett försäkringsbolag skall ha ett system för intern kontroll och riskhantering som är tillräckligt täckande med hänsyn till bolagets verksamhet. Intern kontroll är en process, som inbegriper de kontorollåtgärder, som försäkringsbolagets ledning och övrig personal utför samt alla de åtgärder genom vilka bolaget försöker säkerställa att

- lagar samt myndigheters föreskrifter och anvisningar iakttas
- förvaltningsorganens beslut efterföljs
- interna föreskrifter, anvisningar, planer och förfaringsätt beaktas
- mål uppnås
- funktionerna är ändamålsenliga och effektiva
- resurserna inom bolaget används på ett ekonomiskt, betryggande och effektivt sätt
- riskerna i verksamheten kontrolleras effektivt
- den ekonomiska och den övriga informationen är tillförlitlig och korrekt.

Med riskhantering, som utgör en del av den interna kontrollen, avses identifiering, analys, begränsning och kontroll av de risker som hänför sig till affärsverksamheten och väsentligt är beroende av den. Ett försäkringsbolag skall ha pålitliga metoder för mätning och uppföljning av risker. När gränserna för risktagning fastställs ska försäkringsbolagets risktagningsförmåga beaktas. Riskhanteringen kan också ta ställning till om risktagandet begränsas för mycket så att det inskränker på möjligheterna att uppnå uppställda mål. Målet för arbetspensionsförsäkrarnas riskhantering är att trygga de försäkrades och försäkringstagarnas lagstadgade förmåner.

En framgångsrik riskhantering hjälper organisationen att identifiera och analysera risker och kan stöda den att upptäcka nya möjligheter. Effektiv riskhantering är också framåtseende. Den sysslar inte bara med vad som har hänt, utan försöker också att identifiera framtida scenarier, som om de realiserar kunde förhindra att bolaget når sina målsättningar. För att kunna hantera risker är det därför viktigt att ha en klar bild av företagets målsättningar. Om riskerna förknippade med vissa målsättningar är oacceptabelt stora och inte kan minskas, kan det leda till det att dessa målsättningar måste tänkas om. Veritas Pensionsförsäkring strävar alltmer efter totalriskhantering (Enterprise Risk Management, ERM), där avsikten är att det finns en riskhet i bolaget där alla risker och deras interaktioner betraktas på ett koordinerat sätt.

I Veritas Pensionsförsäkring finns de största riskerna och möjligheterna i placeringsverksamheten, dvs. hur man lyckas med en placeringsverksamhet som är både betryggande och ger tillräcklig avkastning. Betydande risker utgör också

- placeringsrisker
- informationsrisker
- affärsrisker

- att verksamheten försvåras pga. externa orsaker
- imagerisker
- personrisker
- regleringsrisker.

### Riskhanteringsprocessen i Veritas Pensionsförsäkring

Veritas Pensionsförsäkrings styrelse har det primära ansvaret för intern kontroll inklusive riskkontroll. Styrelsen godkänner årligen en riskhanteringsplan. I planen identifieras de väsentligaste riskerna i bolagets verksamhet. Dessutom fastställs metoder för att mäta, kontrollera och uppfölja riskerna. I riskhanteringsplanen har riskerna klassificerats till försäkringstekniska risker, risker i placeringsverksamheten samt till operativa och övriga risker.

Styrelsen fastställer dessutom årligen en placeringsplan för bolagets placeringar. Placeringsdirektören, som är direkt underställd verkställande direktören, ansvarar för kapitalförvaltningsverksamheten. Bolaget har också en placeringskommitté som behandlar principiella frågor kring placeringar och placeringsrisker. Kommittén består av verkställande direktören samt representanter för placerings-, ekonomi- och aktuariefunktionerna.

Bolaget har en riskhanteringsfunktion som rapporterar till chefsmatematikern. Funktionen identifierar, analyserar, övervakar, mäter och rapporterar om bolagets risker samt utvecklar principer och analysmetoder för riskhantering. Placeringsriskerna har den största direkta resultat inverkan och utgör därför den mest betydande riskkategorin i bolaget. Därför kräver placeringsriskerna kontinuerlig analys och rapportering. Riskhanteringsorganisationen och dess funktioner beskrivs i detalj i riskhanteringsplanen.

För att säkerställa verksamhetens normenlighet har bolaget en compliance-funktion. Funktionen är en del av den interna kontrollen. Compliance-funktionen säkrar att myndigheters föreskrifter och bolagets interna anvisningar efterföljs. Bolagets bolagsjurist ansvarar i egenskap av Compliance Officer för compliance-funktionen tillsammans med en compliance-specialist och den övriga organisationen.

Bolaget har också en intern revisor, vars främsta uppgift är att bidra till att trygga att bolagets riskhanterings-, kontroll- och förvaltningsprocesser är effektiva och fungerar i enlighet med uppställda mål och fastställda verksamhetsmodeller. Ramarna för den interna revisionen fastslås av styrelsen i form av en årlig plan för intern revision. Den interna revisorn rapporterar till styrelsen om sina noteringar i regel en gång per år och till revisionsutskottet kvartalsvis. Därutöver kompletterar bolagets chefsmatematiker och de externa revisorerna kontrollen med sina observationer.

I de nya Solvens II -reglerna, som bereds inom EU, förutsätts att ett försäkringsbolag regelbundet ska göra en bedömning av alla relevanta risker och av sitt från den här riskbilden följande behov av solvenskapital på en tidshorisont som återspeglar bolagets strategiska planering. Den här utvärderingen kallas ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) och det är möjligt att ett motsvarande krav i tillämpliga delar kommer att inkluderas i den nya solvenslagstiftningen som förbereds för arbetspensionsbolag.

## Försäkringsrörelsens risker

Särskilda med försäkringsrörelsen förknippade risker är

- risker som hänför sig till försvagad solvens och dess inverkan på risktagningens förmågan
- risken för försäkringsbolagens solidariska ansvar vid ett annat pensionsbolags konkurs
- risker som hänför sig till en kraftig minskning av försäkringsbeståndet
- risker som hänför sig till datasystem, mänskliga fel och övriga operativa risker.

Arbetspensionssystemet är beträffande arbetstagare (ArPL) delvis fonderade. Företagarpensionerna (FöPL) är gemensamt bekostade och till den del premien inte räcker till betalar staten skillnaden. Pensionerna är förmånsbaserade, dvs. de är inte beroende av fonderade medel. Redogörelsen begränsas i fortsättningen till ArPL-försäkringsrörelsen, då bolaget inte har någon egen risk för FöPL-försäkringar. Det finns ett litet bestånd av såväl APL- som FöPL-tilläggsförsäkringar men pga. deras ringa betydelse behandlas de inte närmare.

Beräkningsgrunderna är tillsvidare lika för alla arbetspensionsbolag så riskerna för ett enskilt bolag hänför sig till försäkringsbeståndets avvikelse från branschens genomsnitt. De väsentligaste riskerna ansluter sig till dödligheten och osäkerhetsfaktorer gällande invalidpensioner samt kreditförluster på försäkringspremier. Också omkostnadsintäkternas otillräcklighet kan innebära risker om försäkringsbeståndet är mera kostsamt att sköta än i genomsnitt.

Det s.k. utjämningsbeloppet fungerar som en buffert mot svängningar i försäkringsrörelsens resultat. Ansvaret har sjunkit under år 2013 från 124,2 miljoner euro till 116,2 miljoner euro och är på en betryggande nivå. De största orsakerna till minskningen är kreditförlusternas tillväxt samt det negativa resultatet från invalidpensions- och arbetslöshetspensionsrörelserna. Invalidpensionspremien har hållits på en lägre nivå än de förväntade pensionsutgifterna pga. att arbetspensionsbolagens utjämningsbelopp har närmast sin övre gräns. De förverkligade invalidpensionsutgifterna har varit lägre än de förväntade, vilket lett till att utjämningsbeloppet inte minskat i förväntad utsträckning. Av riskhanteringsorsaker uppföljs utvecklingen av utjämningsbeloppet samt görs analyser och utredningar såväl för internt bruk som för myndigheter.

Förutom försäkringsrörelsen på eget ansvar bör man i arbetspensionsbolag också beakta gemensamt bekostade pensioner och osäkerhetsfaktorer i anslutning till deras finansiering.

Någon risk för ett enskilt bolag innebär denna rörelse inte då de gemensamt bekostade pensionerna fördelas mellan alla pensionsanstalter. De gemensamma riskerna ligger i hurdan utvecklingen av pensionsutgifterna och ArPL-lönesumman är jämfört med antagandena vid premiesättningen. Den del av premien som hänför sig till de gemensamt bekostade pensionerna ska sättas på en sådan nivå att de täcks, vilket innebär att premiebetalarna bär denna risk.

Av premieinkomsten 452,8 miljoner euro år 2013 utgjorde 389,7 miljoner euro premie för gemensamt bekostade pensioner. Pensionsutbetalningarna exklusive skötselkostnader fördelade sig så att av 432,0 miljoner euro var 364,9 miljoner euro gemensamt bekostade. Av ansvarsskulden om 2 137,8 miljoner euro hänför sig 313,0 miljoner euro till gemensamt bekostade pensioner. Uppgifterna om gemensamt bekostade pensioner är uppskattningar.

## Placeringsverksamhetens risker

Det allmänna målet för placeringsverksamheten i Veritas Pensionsförsäkring är att placera tillgångarna så, att de i olika finansiella scenarion täcker bolagets hela ansvarsskuld och ger en avkastning som åtminstone motsvarar kravet på förräntning av ansvarsskulden på längre sikt. Vid täckningen av ansvarsskulden bör man beakta hurdan försäkringsrörelse bolaget bedriver och ombesörja trygghet, avkastning och likviditet i de medel som skall täcka ansvarsskulden samt deras mångsidighet och spridning. Det främsta målet för riskkontrollen i placeringsverksamheten är att identifiera, analysera, mäta, rapportera och kontrollera de risker som kan äventyra uppfyllandet av ovan nämnda mål. Realiseringen och effekten av riskerna utvärderas, begränsas och övervakas av bolagets styrelse i samråd med verkställande direktören, aktuarieavdelningen och dess riskhantering samt placeringsavdelningen. Den dagliga placeringsverksamheten, riskhanteringen och placeringsadministrationen verkar under skilda ledningsgruppsmedlemmar på Veritas Pensionsförsäkring. Detta garanterar en oberoende riskhantering och rapportering.

Den största risken i placeringsverksamheten är allokeringensrisken, dvs. risken att fördelningen i olika tillgångsklasser är sådan att den inte ger en acceptabel avkastning. Allokeringensrisken begränsas med av styrelsen givna allokeringslimiter och solvenslimiter; vars syfte är att garantera ett tillfredsställande solvensläge under tänkbara situationer. I allokeringsprocessen används förutom stokastiska optimeringsmetoder också kvalitativa verktyg.

De viktigaste placeringsrisktyperna efter allokeringensrisken är

- marknadsrisk inom tillgångsklasser (placeringsfördelningen inom tillgångsklasserna)
- kreditrisk (emittentrisk; motpartsrisk),
- likviditetsrisk (finansieringsrisk; marknadsrelaterad likviditetsrisk)
- operativa risker (risker förknippade med mänskligt förfarande, ICT-risker, externa risker)
- modellrisk (använda modeller och/eller deras parametrar ger inte en tillförlitlig bild av verkligheten eller lämpar sig inte för situationen i fråga).



Marknadsrisken kan i sin tur delas i

- ränterisk (risker förknippade med allmän räntenivå),
- räntemarginalrisk (prisrisken som härstammar från variationen i kreditobligationers riskpremier),
- aktierisk,
- fastighetsrisk,
- valutarisk,
- råvarurisk,
- övriga risker (såsom hedgefondrisker) samt
- särskilda derivatinstrumentrisker.

Vissa marknadsrisker kan hanteras med derivatinstrument, som används inom av styrelsen givna ramar för att skydda exponering i olika tillgångsklasser samt för att förbättra risk-/

avkastningsprofilen för portföljen. Användningen av derivatinstrument medför emellertid särskilda risker. De viktigaste riskerna är följande:

- marknadsrisk som mäts bl.a. med CVaR-simuleringar och stresstester, samt med hjälp av specifika derivatriskmått
- motpartsrisk
- finansieringsrisk
- likviditetsrisk
- operativ risk samt
- prissättningsrisk.

Derivatrisker och risker för användningen av alternativa instrument (särskilt hedgefonder) uppföljs kontinuerligt. Det finns av styrelsen givna specifika limiter på alternativportföljrisker.

Allokeringen i olika tillgångsklasser samt avkastningen på placeringarna presenteras i bokslutet bland nyckeltal och analyser. Den följande tabellen beskriver Veritas placeringar grupperade enligt risktyp i slutet av 2013:

	Grundfördelning				Riskfördelning				Avkastning		Volatilitet
	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2013		31.12.2012		1-12.13	1-12.12 (24 mån)	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% <sup>8)</sup>	milj. e	% <sup>8)</sup>	%	%	
Ränteplaceringar	1 085,1	44,4	1 169,8	51,4	1 023,8	41,8	1 105,0	48,6	1,5	11,7	
Lånefordringar <sup>1)</sup>	26,4	1,1	34,0	1,5	26,4	1,1	34,0	1,5	2,8	3,6	
Masskuldebrevslån	980,0	40,1	1 054,4	46,3	918,6	37,5	989,5	43,5	1,6	12,5	3,6
<i>Masskuldebrev emitterade av offentliga samfund</i>	234,1	9,6	269,6	11,9	172,7	7,1	204,7	9,0	-1,2	8,5	
<i>Masskuldebrev emitterade av andra samfund</i>	745,9	30,5	784,8	34,5	745,9	30,5	784,8	34,5	2,4	14,3	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1)2)</sup>	78,8	3,2	81,4	3,6	78,8	3,2	81,4	3,6	0,4	0,8	
Aktieplaceringar	886,3	36,2	678,2	29,8	886,3	36,2	678,2	29,8	16,7	13,9	
Noterade aktier	758,4	31,0	573,8	25,2	758,4	31,0	573,8	25,2	18,3	15,4	12,0
Kapitalplaceringar <sup>3)</sup>	80,4	3,3	61,5	2,7	80,4	3,3	61,5	2,7	7,0	7,0	
Onoterade aktier <sup>4)</sup>	47,5	1,9	43,0	1,9	47,5	1,9	43,0	1,9	8,9	1,7	
Fastighetsplaceringar	426,9	17,4	367,0	16,1	426,9	17,4	367,0	16,1	5,9	7,9	
Direkta fastighetsplaceringar	366,1	15,0	305,6	13,4	366,1	15,0	305,6	13,4	5,8	6,7	
Fastighetsplaceringsfonder	60,8	2,5	61,4	2,7	60,8	2,5	61,4	2,7	5,9	13,6	
Övriga placeringar	48,4	2,0	59,9	2,6	48,4	2,0	59,9	2,6	8,4	3,6	5,2
Placeringar i hedgefonder <sup>5)</sup>	0,0	0,0	9,9	0,4	0,0	0,0	9,9	0,4	-5,3	-7,1	
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	2,9	0,1	0,0	0,0	2,9	0,1	0,0	-9,8	
Övriga placeringar <sup>6)</sup>	48,4	2,0	47,1	2,1	48,4	2,0	47,1	2,1	9,8	7,6	
Placeringar sammanlagt	2 446,6	100,0	2 275,0	100,0	2 385,3	97,5	2 210,1	97,1	7,4	11,3	4,0
Effekt av derivat <sup>7)</sup>					61,4	2,5	64,9	2,9			
Placeringar till verkligt värde sammanlagt					2 446,6	100,0	2 275,0	100,0			
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	3,5										

<sup>1)</sup> Inklusive upplupna räntor.

<sup>2)</sup> Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder.

<sup>3)</sup> Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder.

<sup>4)</sup> Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag.

<sup>5)</sup> Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi.

<sup>6)</sup> Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag.

<sup>7)</sup> Inklusive derivatens verkan på skillnaden mellan grundfördelningen och riskfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/-.  
Efter justeringen av skillnaden är slutsamman av riskfördelningen lika med grundfördelningen.

<sup>8)</sup> Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsamman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor.

Enligt lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om täckning av ansvarsskulden ska placeringarna för beräkning av solvensgränsen indelas i fem huvudgrupper och tjugo undergrupper. Grupperingen baserar sig på faktiska finansiella risker. Den procentuella fördelningen av Veritas Pensionsförsäkrings placeringar per huvudgrupp presenteras i tabellen nedan.

#### Placeringar enligt solvensgrupper

Grupp	31.12.2013	31.12.2012
I	8 %	10 %
II	32 %	37 %
III	17 %	16 %
IV	35 %	29 %
V	8 %	9 %

För pensionsbolag finns det ett s.k. tilläggsförsäkringsansvar, som är bundet till aktieavkastningen och som minskar eller ökar ansvarsskulden eller pensionsansvaret. Förräntningen av 10 procent av pensionsanstaltens ansvarsskuld eller pen-

sionsansvar baserar sig på den genomsnittliga avkastningen av pensionsanstaltens noterade aktieplaceringar. Detta betyder att pensionsystemet bär aktiekursrisken för placeringar i noterade aktier motsvarande 10 procent av ansvarsskulden. Den bolagsspecifika risken utgörs av att bolagets avkastning på noterade aktier kan avvika från pensionsanstaltens genomsnittliga avkastning.

Aktuarieavdelningens riskenhet har utvecklat CVaR- och andra riskverktyg som baserar sig på icke-normala distributioner och kompletterar dessa med stresstester. CVaR-analysernas resultat rapporteras regelbundet till den högsta ledningen samt placeringsavdelningen. I analyserna uppskattas också de riskbidrag som inverkar på CVaR; det klart största riskbidraget hänför sig till noterade aktier.

Marknadsrörelsernas effekter på solvenskapitalet kan åskådliggöras med stresstester. Bolagets rikshanteringsenhet gör stresstester för att bedöma risker i olika ekonomiska framtidsscenarier. Stresstesterna kompletterar de finansmatematiska riskmodellerna, och de är en väsentlig del av modellriskhanteringen.

Följande tabell visar effekten på solvenskapitalet och solvensgraden vid olika antagna marknadsrörelser (för noterade aktiers del före effekten från det aktieavkastningsbaserade tilläggsförsäkringsansvaret).

#### Stresstest 31.12.2013

Tillgångsklass	milj. €	Stresstest	Inverkan på solvenskapitalet (milj. €)	Inverkan på solvensgraden (%-enheter)
Ränteplaceringar	1 085,1	+1 %-enhet	-38	-2,0
Noterade aktier	758,4	-20 %	-108	-5,5
Fastighetsplaceringar	426,9	-10 %	-43	-2,2
Valuta	392,9	-10 %	-39	-2,0

En viktig del av riskhanteringen är diversifieringen av placeringar mellan och inom tillgångsklasser. Investeringarna får inte koncentreras till ett fåtal objekt och man bör se till att investeringarnas utveckling inte i alltför hög grad korrelerar med varandra. Risken för placeringarna i aktier, räntebärande instrument och fastigheter sprids geografiskt och på olika sektorer. I tabellerna nedan presenteras den geografiska spridningen av de noterade aktierna och fördelningen av fastighetsplaceringarna per fastighetstyp.

#### Noterade aktier enligt geografiskt område

	31.12.2013	31.12.2012
Finland	33 %	43 %
Euroområdet (exklusive Finland)	28 %	15 %
Andra	39 %	42 %

#### Fastigheter enligt fastighetstyp

	31.12.2013	31.12.2012
Bostadsfastigheter	13 %	14 %
Kontorsfastigheter	34 %	32 %
Affärsfastigheter	45 %	44 %
Industriella fastigheter	3 %	3 %
Övriga	5 %	7 %

Koncentrationsrisken mäts genom största exponeringar i olika tillgångsklasser. Ränterisken mäts med hjälp av modifierad duration, som mäter en ränteportföljs känslighet till förändringar i räntenivån. Den modifierade durationen för masskuldebrevsportföljen i Veritas Pensionsförsäkring per 31.12.2013 var 3,5 (31.12.2012: 4,0). Durationsrisken för ränteplaceringar kan analyseras inte bara genom helhetsportföljen, men också för olika maturitetssektorer då man önskar en exaktare bild av riskerna förknippade med avkastningskurvan.

Kreditrelaterad räntemarginalrisk (s.k. spread-risk) innebär att ett kreditinstruments värde sjunker pga. att instrumentets kreditriskpremie stiger. Denna risk kan mätas med spread duration för helhetsportföljen samt olika kreditvärdighetsklasser.

Inom masskuldebrevportföljen är kreditrisken den viktigaste riskdimensionen tillsammans med ränterisken. Kreditrisken kan indelas i

- emittentrisk
- motpartsrisk
- smittningsrisk (kreditrisken sprids mellan de olika instrumenten pga. beroendeförhållanden).

Eventuella förändringar i placeringsobjektens kreditvärdighet följs upp kontinuerligt för att hantera kreditrisker.

Veritas placerar i masskuldebrev både indirekt via fonder och i direkta masskuldebrev. Kreditvärderingsfördelningen per 31.12.2013 för Veritas masskuldebrevsportfölj var följande: AAA 11 %; AA 14 %; A 8 %; BBB: 23 %; övriga 45 % (fördelning per 31.12.2012: AAA 27 %; AA 2 %; A 15 %; BBB: 18 %; övriga 38 %). Masskuldebrevens kreditrisk i slutet av året fördelades i olika motpartstyper enligt följande:

#### Masskuldebrev enligt motpartstyp

	31.12.2013	31.12.2012
Stat och kommun	24 %	26 %
Företag	76 %	74 %

Bolagets likviditetsplanering utgår ifrån att oförutsedda förändringar i behovet av likvida medel främst regleras med penningmarknadsinstrument. Bolaget begränsar likviditetsrisker genom att ha minimikrav för innehav av likvida placeringar.

De politiska riskerna hänförde sig tidigare närmast till placeringar i nya marknader, men dessa risker har blivit allt viktigare i utvecklade marknader. Även om många av de politiska riskerna är fortsättningsvis förknippade med europeiska statsobligationer, hänför sig de största riskerna till nya marknader. I hanteringen av politiska risker är det viktigt att sprida landsrisker och hantera portföljen på ett proaktivt sätt.

Icke-finansiella risker har en mera central position i riskhanteringen än tidigare. Globaliseringen av placeringsaktiviteter och invecklad dokumentering kräver en due diligence -process gällande bl.a. juridiska och kontraktuella risker samt operativa risker.

God förvaltningskedja kan ses som en del av riskhanteringsprocessen. Bra förvaltning syftar till att minska risker för skadorna i den offentliga tillförlitligheten och att ge en bättre trygghet för långsiktiga avkastningar. Bolaget har av styrelsen fastställt insiderregler. Syftet med reglerna är att ha en sådan intern praxis för Veritas Pensionsförsäkrings placeringsverksamhet som främjar verksamhetens transparens samt ökar och säkrar den offentliga tillförlitligheten.

Veritas ägarstyrningsprinciper utgår ifrån att medlen placeras lönsamt på lång sikt. Andra centrala kriterier i placeringsprocessen är transparent verksamhet samt högklassig administration. I de bolag där vår ägarandel är betydande eller där ägandet anses vara av strategisk betydelse, deltar vi i bolagsstämmomötena och/eller besöker och kommunicerar vi med bolagets ledning för att bevaka våra intressen. I övriga bolagsstämmor deltar vi om särskild orsak föreligger.

Veritas Pensionsförsäkring följer i sin placeringsverksamhet den gällande lagstiftningen samt uppfyller en ansvarsfull profil, dvs. i verksamheten beaktas förutom ekonomiska aspekter också sociala dimensioner och miljöaspekter samt förvaltningsleden i placeringsobjekten. Med ansvarfull verksamhet strävar Veritas efter att trygga avkastningen och värdestegringen på lång sikt. Medel placeras inte i lagstridig verksamhet eller i verksamhet som är i strid med internationella avtal rörande mänskliga rättigheter och grundrättigheter. Dessa kriterier beaktas när placeringen görs, under den tid den är i Veritas ägo samt när man överväger att sälja. Veritas har undertecknat FN:s principer för ansvarfulla placeringar (UNPRI) och följer också de av Arbetspensionsförsäkrarna TELA utarbetade principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet.

#### Operativa och övriga risker

Med operativ risk avser man risken för att bristfälligt fungerande interna processer, personer, system eller externa händelser orsakar direkta eller indirekta förluster. Bland övriga risker finns bl.a. strategiska risker; risker förknippade med marknadsföring och försäljning, juridiska risker; informationsrisker (dataskydd, datasäkerhet) samt regulativa risker och pandemirisker.

Realiseringen av riskerna förebyggs genom att upprätthålla och utveckla systematiska arbetsmetoder, system och kunskande, samt genom kontroller som stöder riskhanteringen. Innan nya arbetsmetoder tas i bruk uppgörs processbeskrivningar med inbyggda kontroller.

Då försäkringsbolagets organisation och interna kontroll fastställs ska operativa och övriga risker beaktas. Speciellt följande omständigheter är av stor betydelse:

- en fungerande administration och ett lednings- och rapporteringssystem
- en effektiv strategiprocess
- tydliga ansvarsområden och klart definierade befogenheter
- effektiv intern revision och riskhanteringsfunktion
- tillräckliga krav på nyckelpersoners kompetens.

En huvudregel i en organisation är att arbetsuppgifter, beslutanderätt och ansvar är fördelade på ett tillbörligt sätt så att ingen ensam, utan kontroll, sköter en åtgärd genom hela behandlingskedjan. Veritas Pensionsförsäkrings verksamhet utgår från definierade kärnprocesser, för vilka det har utsetts processansvariga. För att ytterligare klargöra ansvars- och be-

fogenhetsfrågor inom organisationen finns befattningsbeskrivningar för hela personalen. Den interna kontrollen är inbyggd i befattnings- och processbeskrivningarna. Den grundläggande idén är att hela personalen är medveten om och försöker identifiera eventuella risker inom sitt ansvarsområde och ska sträva efter att hantera risker enligt gällande anvisningar för respektive funktion.

De mest betydande operativa och övriga riskerna kartläggs minst en gång per år och riskerna har utnämnda ansvarspersoner. Processansvariga och riskernas ansvarspersoner uppskattar hur sannolikt det är att risken inträffar, hur stor riskens negativa inverkan på att man når sina målsättningar skulle vara samt med vilka metoder risken kan hanteras. Den dagliga uppföljningen av operativa och andra risker sker i de enskilda avdelningar, som också har den bästa kännedomen om processerna. Riskhanteringen ansvarar för koordineringen av riskbedömning och riskkontroll i nära samarbete med avdelningarna och bolagets interna revisor. Kontinuitetsplaner och beredskapsplaner uppgörs internt i bolaget samt tillsammans med myndigheter.

## Förteckning över bolagets bokföringsböcker, system och register 31.12.2013

### I Bokföring

- I Huvudbok
- I Dagbok
- I Kassakladd: Opus Capita
- I Bokföringsprogram: EmCe
  - Bokföring
  - Inköpsreskontra
  - Försäljningsreskontra
- I Anläggningstillgångar och avskrivningar: Kasper
- I Bokslutshandlingarna
- I Aktieägarregister i Värdepapperscentralen

### II Lagstadgade försäkringar

- I Arbetstagarregister + terminalkontakt
- I Pensionsanordningsregister + terminalkontakt
- I Årsavräknings- och statistikregister + terminalkontakt
- I Pensions-Alandias pensionsanordningsregister + terminalkontakt
- I Pensions-Alandias arbetstagarregister + terminalkontakt
- I Pensions-Alandias årsavräknings- och statistikregister + terminalkontakt
  
- I MOP-register; terminalkontakt
- I Pensions-Alandias MOP-register + terminalkontakt
- I Företagarregister + terminalkontakt
- I Pensions-Alandias företagarregister + terminalkontakt
- I Pensionsutbetalningsregister + terminalkontakt
- I Pensions-Alandias pensionsutbetalningsregister + terminalkontakt

### III Administration

- I Lönesystem: Sonet
- I Provisionssystem/ skötselprovision

### IV Kapitalförvaltning

- I Lånesystem: Extenda lån
- I Fastighetssystem: Infomaster Origo XRP
- I Finanssystem: Digia Samstock
- I Informationssystem: Bloomberg

## Styrelsens förslag till disposition av bolagets vinst och fria egna kapital

Moderbolagets fria egna kapital uppgick enligt balansräkningen 31.12.2013 till 3 566 236,73 euro.

Räkenskapsperiodens vinst var för moderbolaget 961 151,25 euro. Bolagets styrelse föreslår för bolagsstämman att

10 000,00 euro ställs till styrelsens disposition för allmännyttiga ändamål samt att till bolagets aktieägare utdelas i dividend 12,00 euro per aktie på de utestående aktierna eller sammanlagt 631 368,00 euro. Den resterande delen av vinsten eller 319 783,25 euro föreslås överföras till säkerhetsfonden.

Åbo den 19 mars 2014

Kjell Sundström  
ordförande

Ralf Sund  
vice ordförande

Piia Alvesalo

Stig-Erik Herrgård

Eivor Huldén

Markus Jussila

Olli Koski

Hannu Louhi

Anders Nordman

Peter Wetterstein

Johan Åström

Jan-Erik Stenman  
verkställande direktör

Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Åbo den 3 april 2014

KPMG Oy Ab

Juha-Pekka Mylén  
CGR

Hans Bertell  
CGR

## Revisionsberättelse

Vi har reviderat Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1.2013–31.12.2013. Bokslutet omfattar koncernens samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att de ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

### Revisorns skyldigheter

Vår skyldighet är att ge ett utlåtande om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av vår revision. Revisionslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har utfört revisionen i enlighet med god revisions sed i Finland. God revisions sed förutsätter att vi planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet och verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse och förvaltningsråd eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till handlingar eller försummelse som kan leda till skadeståndsskyldighet gentemot bolaget, eller brutit mot aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen. Valet av granskningsåtgärder baserar sig på revisorns omdöme och innefattar en bedömning av risken för en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn den interna kontrollen som har en betydande inverkan för upprättandet av ett bokslut och verksamhetsberättelse som ger riktiga och tillräckliga uppgifter. Revisorn bedömer den interna kontrollen för att kunna planera relevanta granskningsåtgärder, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i företagsledningens bokföringsmässiga uppskattningar, liksom en bedömning av den övergripande presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen.

Enligt vår mening har vi inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt utlåtande.

### Utlåtande om bokslutet och verksamhetsberättelsen

Enligt vår mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Åbo den 3 april 2014

KPMG Oy Ab

Juha-Pekka Mylén  
CGR

Hans Bertel  
CGR