



TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 2025

Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus 2025.....	3
Tilinpäätös.....	4
Tuloslaskelma.....	10
Tase.....	11
Rahoituslaskelma	12
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	13
Tuloslaskelman liitetiedot.....	15
Taseen liitetiedot.....	19
Tunnusluvut ja analyysit.....	32
Riskienhallinta	38
Luettelo yrityksen kirjanpitokirjoista.....	45
Hallituksen ehdotus voiton käytöstä.....	46
Tilintarkastuskertomus.....	47

Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas

PL 133, 20101 Turku

www.veritas.fi

veritas@veritas.fi

Y-tunnus 0141187-2

Hallituksen toimintakertomus 2025

Vuosi 2025 oli Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritakselle (Veritas) menestyksenkäs sekä sijoitustoiminnan että myynnin osalta. Vakuutusmaksutulolla mitattuna myynnissä rikottiin uusi ennätys jo viidettä vuotta peräkkäin. Kokonaisyhtiö (mukaan lukien kaikki uudet TyEL- ja YEL-asiakkaat) oli vuonna 2025 vakuutusmaksutulolla mitattuna lähes 170 miljoonaa euroa, mikä on yli kaksinkertainen määrä vuoteen 2021 verrattuna.

Vuosi 2025 oli kaiken kaikkiaan vahva vuosi osakemarkkinoilla, vaikka vuoden aikana nähtiin merkittäviä heilahteluja. Yhdysvaltain presidentti Donald Trumpin ilmoitus korkeista tuontituloista huhtikuussa näkyi voimakkaana korjausliikkeenä, mutta markkinat elpyivät vähitellen loppuvuotta kohden. Kansainväliset osakkeet tuottivat ensimmäistä kertaa moneen vuoteen paremmin kuin yhdysvaltalaiset osakkeet. Samalla investoinnit tekoälyyn sekä suuret panostukset puolustukseen ja infrastruktuuriin Euroopassa tukivat erityisesti Euroopan osakemarkkinoiden vahvaa kehitystä.

Veritaksen sijoitukset tuottivat 8,7 prosenttia vuonna 2025. Osakesijoitukset tuottivat parhaiten, 14,1 prosenttia. Veritaksen sijoitukset tuottivat työeläkeyhtiöistä parhaiten vuonna 2025. Vakavaraisuusaste oli 125,0 prosenttia vuoden 2025 lopussa.

Veritaksella oli vuonna 2025 alan kovin kasvuvauhti sekä vakuutusmaksutulolla että TyEL-palkkasummalla mitattuna. Vakuutusmaksutulo kasvoi 10,6 prosenttia ja oli yhteensä 856,7 miljoonaa euroa. Veritaksessa vakuutettujen yritysten TyEL-palkkasumma kasvoi vuoden aikana 9,7 prosenttia. YEL-vakuutusten määrä kasvoi 4,5 prosenttia, mikä oli niin ikään kovin kasvu alalla.

Veritaksen hallitus valitsi syyskuussa KTM Elina Fogelholmin uudeksi toimitusjohtajaksi, kun edellinen toimitusjohtaja Carl Haglund oli irtisanoutunut kesäkuussa. Fogelholm aloitti Veritaksen palveluksessa joulukuussa ja siirtyy toimitusjohtajaksi keväällä 2026. Veritaksen nykyinen kasvustrategia oli alun perin voimassa vuoden 2025 loppuun saakka, mutta toimitusjohtajavaihdoksen seurauksena hallitus päätti jatkaa nykyistä strategiaa vuodelle. Uutta strategiaa valmistellaan Fogelholmin johdolla.

Vuonna 2025 Veritas laati erillisen kestävyysraportin ensimmäistä kertaa Euroopan komission suosittelman vapaaehtoisen, pienille ja keskisuurille yrityksille tarkoitetun kestävyysraportointistandardin (VSME) mukaisesti. Raportoinnin tarkoituksena on esittää johdonmukaisella ja vertailtavalla tavalla Veritaksen kestävyystyötä ym-

päristön, henkilöstön, asiakkaiden ja hyvän hallintotavan osalta. Kestävyysraportti on saatavilla Veritaksen verkkosivuilla.

Työmarkkinoiden keskusjärjestöt saavuttivat tammiukuussa 2025 sopimuksen eläkeuudistuksesta, ja uudistuksen lainvalmistelun pohjalta tehty hallituksen esitysluonnos lähetettiin lausunkierrokselle joulukuussa. Työeläkeala ja Veritas valmistautuivat uudistukseen osallistumalla lainvalmisteluun ja kehittämällä omaa toimintaansa. Suurin osa eläkeuudistuksen muutoksista koskee sijoitustoimintaa ja työeläkevakuuttajien vakavaraisuussääntelyä. Tavoitteena on parantaa sijoitusten pitkän aikavälin tuottoja nostamalla sijoitusten riskitasoa.

Hallitus käynnisti joulukuussa 2024 selvitystyön, jossa kartoitettiin YEL-järjestelmän kehittämistarpeita. Selvitystyötä toteuttamaan valittiin filosofian tohtori Jukka Rantala, joka sai tuekseen sosiaali ja terveysministeriön nimeämän seurantaryhmän. Selvityksen tavoitteena oli kartoittaa, mitä ongelmia työtulon määrittämiseen liittyy ja mitä vaihtoehtoja sille voisi olla. Selvitys julkaistiin marraskuussa 2025. Rantalan selvitys sisälsi ehdotuksia, joilla työtulon määrittämistä voitaisiin kehittää. Selvityksessä ehdotettiin, että yrittäjän työtulo

määriteltäisiin pääsääntöisesti yritystoiminnan verotettavan ansiotulon perusteella. Pääsäännön rinnalle ehdotettiin myös mahdollisuutta siirtyä nykyistä muistuttavaan tulomalliin silloin, kun vahvistettu vuotuinen työtulo ylittäisi 35 000 euroa. Raportissa esitettiin myös joitakin ratkaisuehdotuksia yrittäjäeläkkeiden rahastointiin.

Tilinpäätös

Vakuutusliike

Maksutulo

Vuonna 2025 keskimääräinen TyEL-maksu oli 24,85 (24,81) prosenttia palkkasummasta. Työntekijän osuutta TyEL-maksusta alennettiin väliaikaisesti 2,6 prosenttiyksiköllä 1.5.–31.12.2020 välisenä aikana koronapandemian vuoksi. Alennus perittiin takaisin vuosina 2022–2025 korotamalla maksutasoa. Takaisinmaksun vaikutus keskimääräiseen TyEL-maksuun oli 0,45 % palkkasummasta vuonna 2025.

Vuoden 2017 eläkeuudistuksen myötä kaikille palkansaajille kertyy työansioista 1,5 prosenttia eläkettä. Vuosina 2017–2025 poikkeuksen muodostivat 53–62-vuotiaat, joille karttui eläkettä 1,7 prosenttia ansioista. Näillä ikäluokilla oli vuonna 2025 siksi myös korkeampi työeläkemaksu, 8,65 (8,65) prosenttia palkasta. Muiden palkansaajien työeläkemaksu oli 7,15 (7,15) prosenttia palkasta vuonna 2025.

Palkansaajien tapaan 53–62-vuotiaille yrittäjille karttui vuoteen 2025 saakka enemmän eläkettä kuin muille ikäryhmille. Karttumisprosentti oli

sama kuin palkansaajilla, 1,7 prosenttia. Vastavasti tässä ikäryhmässä YEL-maksu oli korkeampi – 25,6 (25,6) prosenttia YEL-työtulosta –, kun muut ikäryhmät maksoivat YEL-maksua 24,1 (24,1) prosenttia YEL-työtulosta.

Vuonna 2025 Veritaksen vakuutusmaksutulo nousi 856,7 (774,6) miljoonaan euroon eli 10,6 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Kasvuun vaikutti ensisijaisesti TyEL-palkkasumman kasvu. TyEL-vakuutusmaksutulo kasvoi 11,0 (6,3) prosenttia ja oli 761,9 (686,1) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusmaksutulo nousi 7,1 (12,4) prosenttia 94,8 (88,5) miljoonaan euroon.

Maksusaataviin kohdistuvat luottotappiot vähenivät selvästi ja olivat 4,9 (8,3) miljoonaa euroa.

Maksetut eläkkeet

Veritas maksoi vuonna 2025 eläkkeitä ja muita etuuksia yhteensä 821,3 (765,6) miljoonaa euroa. Määrään sisältyy käsittelykuluja yhteensä 5,4 (5,1) miljoonaa euroa ja työhyvinvointitoiminnan kuluja 1,0 (1,0) miljoonaa euroa.

Lakisääteisiä TyEL-eläkkeitä maksettiin yhteensä 731,3 (674,1) miljoonaa euroa ja YEL-eläkkeitä 83,7 (85,4) miljoonaa euroa.

Vastuuelka

Veritaksen yhteenlaskettu vastuuelka oli 4 329,2 (4 032,7) miljoonaa euroa 31.12.2025. Vakuutusmaksuvastuun osuus oli 2 453,0 (2 295,0) miljoonaa euroa ja korvausvastuun osuus 1 876,3 (1 737,7) miljoonaa euroa.

Vastuuelan korkoutusvaatimukset määräytyvät siten, että 20 prosenttia korkoutuksesta on sidottu työeläkevakuuttajien omistamien noteerattujen osakkeiden keskimääräiseen tuottoon kehittyneillä markkinoilla. Jäljelle jäävän vastuuelan korkoutus riippuu eläkelaitosten keskimääräisestä vakavaraisuudesta. Tämä vaatimus määräytyy siten, että 3 prosentin rahastokorkoon lisätään ns. täydennyskerroin.

Vuonna 2025 osaketuottoon sidottu vaatimus oli 13,30 prosenttia. Täydennyskerroin määritellään kuukausittain. Täydennyskerroin oli keskimäärin 0,92 prosenttia vuonna 2025. Laskuperustekorko oli 5,25 prosenttia vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla ja 5,00 prosenttia vuoden toisella puoliskolla. Vakuutusmaksukorko, jota käytetään vakuutusmaksujen korkouttamiseen, oli 2,65 prosenttia vuoden ensimmäisellä puoliskolla ja 2,1 prosenttia vuoden toisella puoliskolla.

Sijoitusmarkkinat

Vuosi 2025 oli kautta linjan vahva osakemarkkinoilla, vaikka matkan varrella nähtiin suuriakin heilahteluja. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla koettiin yksi viime vuosien jyrkimmistä korjausliikkeistä, kun Yhdysvaltojen presidentti Donald Trump julkisti korkeat tuontitullit huhtikuussa. Riskisentimentti markkinoilla parani huhtikuun voimakkaan laskun jälkeen vähitellen loppuvuotta kohti. Geopoliittiset riskit, tekoälyyn liittyvät huolet ja yksittäiset tulliuutiset aiheuttivat matkan varrella kuitenkin turbulenssia, mutta markkina toipui näistä nopeasti.

Yritysten investoinnit tekoälyyn ja sen infrastruktuuriin kasvoivat voimakkaasti, mikä näkyi osakursseissa ja yrityslainojen liikkeeseenlaskuissa. Suurvaltojen välinen teknologia- ja dataitsenäisyyskilpailu lisäsi epävarmuutta teknologiasektorin toimitusketjuihin. Kasvava geopoliittinen jännite nosti turvasatamasijoitusten, kuten kullan, suosiota, kun taas Yhdysvaltojen dollari heikkeni erityisesti ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja sai sijoittajat kyseenalaistamaan dollarin roolia turvasatamana.

Huomattavaa on, että ensimmäistä kertaa moneen vuoteen kansainväliset osakkeet tuottivat paremmin kuin yhdysvaltalaiset osakkeet. Eurooppalaisten osakkeiden tuotto oli 19 prosenttia ja suomalaisten osakkeiden peräti 35 prosenttia, kun taas yhdysvaltalaiset osakkeet tuottivat euroissa ainoastaan 4 prosenttia. Euroopan osakemarkkinoiden myötätuulta tukivat suuret investoinnit puolustusteollisuuteen ja infrastruktuuriin Saksassa ja muualla Euroopassa.

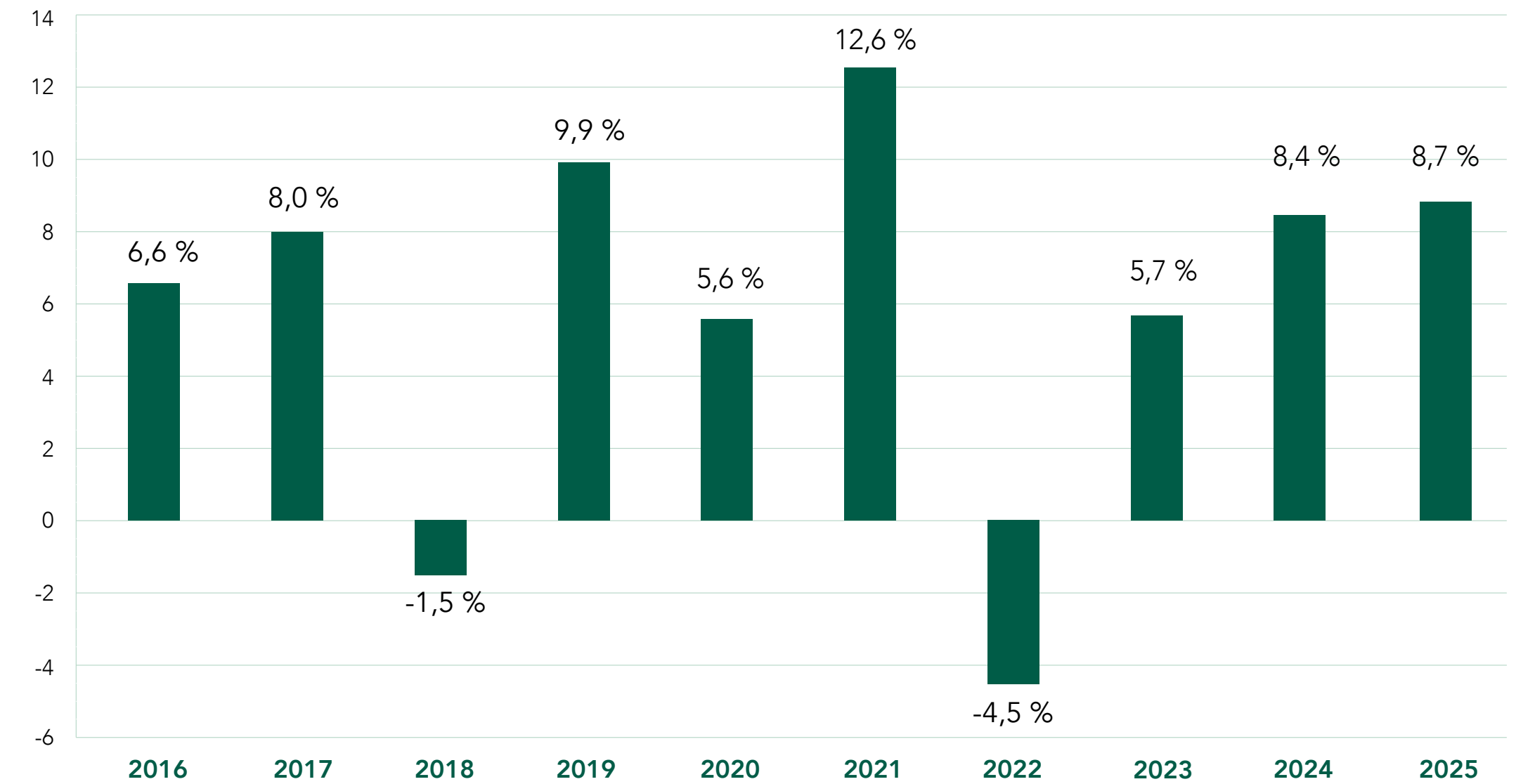
Korkomarkkinoilla vuosi 2025 oli tasaisen vahva. Yhdysvalloissa laskettiin korkoja ja korkokäyrä jyrkentyi. Yhdysvaltojen keskuspankin odotetaan laskevan korkoja myös tämän vuoden puolella. Euroopan keskuspankki laski ohjauskorkoa vielä vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla, mutta koronlaskuja ei markkinoilla odoteta enää lisää. Korkomarginaalit kiristyivät vuoden aikana kautta linjan ja ovat historiallisestikin tiukalla tasolla. Koroissa parhaiten tuottivat kehittyvien markkinoiden lainat. Kiinteistösijoituksissa nähtiin vihdoin positiivinen käänne usean negatiivisen vuoden jälkeen.

Veritaksen sijoitukset tuottivat hyvin vuonna 2025. Sijoitetun pääoman nettotuotto oli 8,7 (8,4) prosenttia vuonna 2025. Osakesijoitukset tuottivat 14,1 (12,7) prosenttia. Kiinteistösijoitukset tuottivat 3,5 (-0,7) prosenttia, korkosijoitukset 3,9 (6,7) prosenttia ja muut sijoitukset 3,9 (7,9) prosenttia.

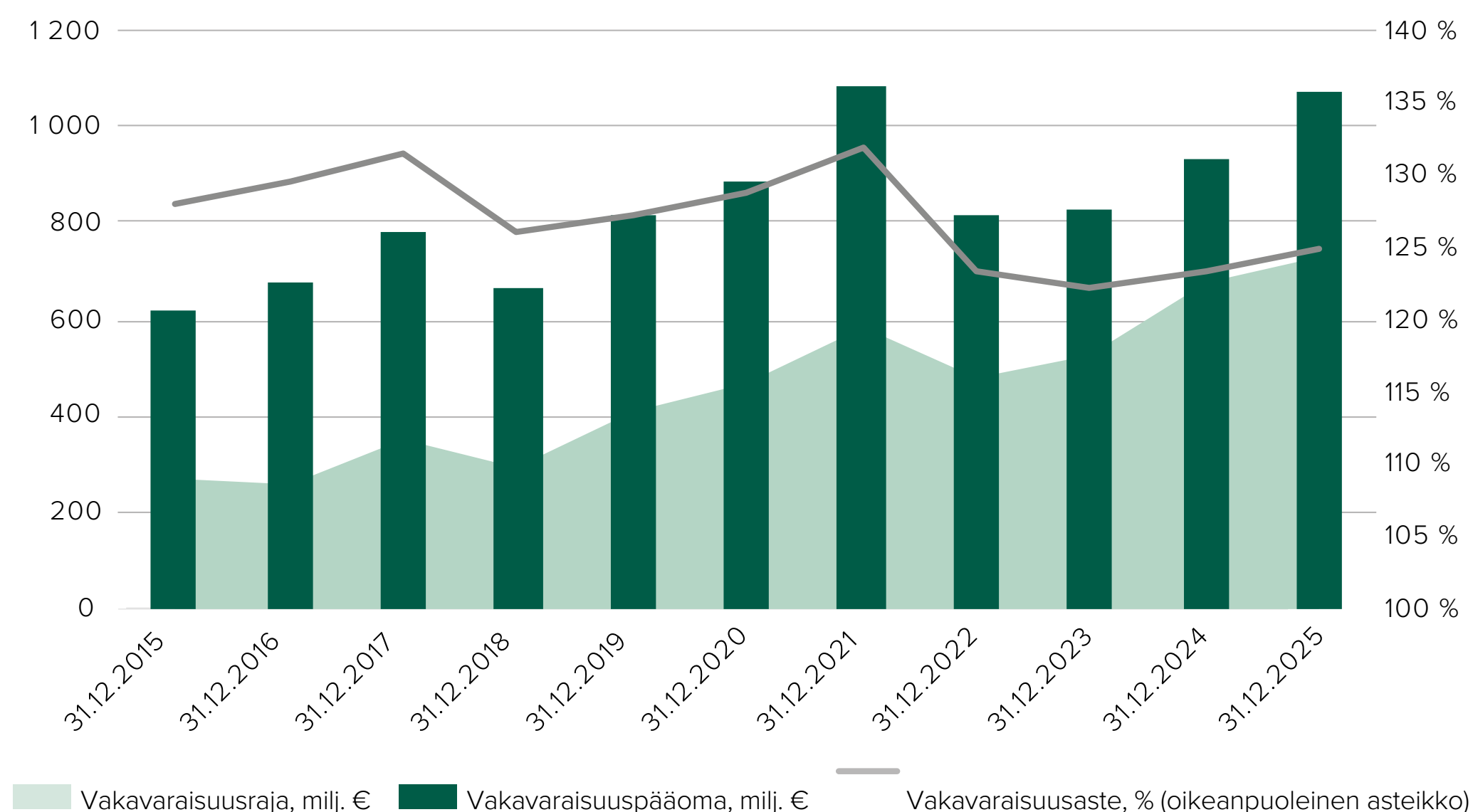
Viimeksi kuluneiden kymmenen vuoden aikana Veritaksen keskimääräinen vuotuinen nimellistuotto on ollut 5,8 prosenttia (reaalituotto 3,7 prosenttia). Sijoitukset ovat tuottaneet kymmenessä vuodessa 76,0 prosenttia. Viiden viimeisen vuoden aikana keskimääräinen tuotto on ollut 6,0 prosenttia (reaalituotto 2,5 prosenttia).

Vuodenvaihteessa Veritaksen sijoitussalkun markkina-arvo oli 5 209,7 (4 792,2) miljoonaa euroa. Summaan sisältyvät käteiset varat, pankkitalletukset ja sijoitustoiminnan saatavat ja velat.

Vuotuinen sijoitustuotto (%)



Vakavaraisuus



■ Vakavaraisuusraja, milj. €
 ■ Vakavaraisuuspääoma, milj. €
 — Vakavaraisuusaste, % (oikeanpuoleinen asteikko)

Vakavaraisuus ja kokonaistulos

Veritaksen kokonaistulos oli 148,2 (115,4) miljoonaa euroa. Kokonaistulokseen sisältyy sijoitustoiminnan tulos 150,1 (116,6) miljoonaa euroa, vakuutustoiminnan tulos -0,4 (0,0) miljoonaa euroa, hoitokustannustulos -1,9 (-1,9) miljoonaa euroa sekä muun toiminnan tulos 0,4 (0,8) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoma oli 1 068,1 (930,6) miljoonaa euroa vuoden 2025 lopussa. Vakavaraisuusaste oli 125,0 (123,4) prosenttia ja vakavaraisuusaste oli 1,5 (1,4).

Asiakashyvityksiin siirrettiin 10,3 (9,4) miljoonaa euroa vakavaraisuuspääomasta, mikä on 0,34 (0,34) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta.

Liikekulut ja hoitokustannussuhde

Liikekulut, jotka katetaan vakuutusmaksun hoitokustannusosalla, nousivat 19,3 (18,2) miljoonaan euroon. Summasta 13,3 (12,6) miljoonaa euroa aiheutui TyEL-vakuutustoiminnasta ja 6,0 (5,5) miljoonaa euroa YEL-vakuutustoiminnasta.

TyEL-vakuutusmaksun hoitokustannusosa on vuodesta 2023 alkaen ollut työeläkeyhtiökohtainen. Jotkin osat TyEL-hoitokustannusmaksuista ovat edelleen samat kaikille yhtiöille, samoin kuin kaikki YEL-hoitokustannusmaksun osat. TyEL-hoitokustannustulo oli kokonaisuudessaan 12,7 (11,8) miljoonaa euroa ja YEL-hoitokustannustulo 4,7 (4,4) miljoonaa euroa. TyEL-hoitokustannustulos tuotti siis 0,6 (0,8) miljoonan euron alijäämän, kun taas YEL-hoitokustannustulos oli 1,4 (1,1) miljoonaa euroa alijäämäinen.

Konserni

Konsernin muodostivat vuoden 2025 lopussa emoyhtiö Veritas Eläkevakuutus sekä 39 sen kokonaan omistamaa ja kolme osittain omistamaa kotimaista asunto- ja kiinteistöyhtiötä. Vuoden aikana ei ostettu tytäryhtiöitä, mutta kolme tytäryhtiötä myytiin.

Asiakkaat ja edunsaajat

TyEL- ja YEL-vakuutetut

Vuoden 2025 lopussa Veritas vakuutti 73 879 (70 970) työntekijää ja TyEL-vakuutuksia oli yhteensä 9 502 (9 859). Veritaksessa vakuutettujen yritysten TyEL-palkkasumma kasvoi 9,7 prosenttia 3 047,6 (2 779,1) miljoonaan euroon.

Veritaksessa oli vakuutettuna 16 644 (15 924) YEL-vakuutettua yrittäjää vuoden 2025 lopussa. Vakuutetun YEL-työtulon määrä kasvoi 7,6 prosenttia 405,9 (377,1) miljoonaan euroon. Keskimääräinen työtulo nousi 3,0 prosenttia.

Eläkkeet ja muut korvaukset

Vuoden aikana Veritas myönsi 2 271 (2 653) uutta eläkettä.

	2024	2025
Vanhuuseläke	1 167	1 095
Työkyvyttömyyseläke	352	395
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	365	778
Perhe-eläke	387	385

Vuosina 2022–2024 myönnettyjen osittaisten varhennettujen vanhuuseläkkeiden määrä oli selvästi aiempaa suurempi poikkeuksellisen suurten indeksikorotusten ja osittaisten varhennettujen vanhuuseläkkeiden ikärajojen vuoksi. Näiden tekijöiden merkitys väheni vuonna 2025, ja vuoden

2025 aikana myönnettyjen osittaisten varhennettujen vanhuuseläkkeiden määrä laski yli 50 prosenttia verrattuna vuoteen 2024.

Veritas maksoi eläkkeitä yhteensä 40 421 (40 090) henkilölle vuoden 2025 lopussa. Eläkkeistä 33 479 (33 233) oli vanhuuseläkkeitä, 2 444 (2 441) työkyvyttömyyseläkkeitä ja 4 498 (4 416) perhe-eläkkeitä.

Työhyvinvointi

Psykososiaalinen kuormitus lisääntyi monilla työpaikoilla vuoden 2025 aikana. Aikapaine, suuret työmäärät ja puutteellinen palautuminen ovat lisänneet tarvetta kehittää työympäristöä ja vahvistaa kognitiivista ergonomiaa.

Toinen työpaikoilla näkyvä ilmiö on monikulttuurisuuden kasvu. Se tuo uusia mahdollisuuksia mutta myös herättää kysymyksiä siitä, miten varmistetaan sujuva ja kestävä työarki kaikille. Käynnistimme syksyllä 2025 Pohjanmaalla pilottihankkeen yhdessä asiantuntijoidemme ja alueen asiakasorganisaatioiden kanssa. Hankkeen tavoitteena on tutkia ja testata keinoja tukea työyhteisöjä monikulttuurisissa ympäristöissä. Saatujen kokemusten avulla voimme jatkossa tarjota entistä laajempaa tukea työpaikoille, jotka haluavat kehittää osallistavaa ja hyvinvointia edistävää työkuultuuria.

Veritaksen työhyvinvointikartoitus osoittaa, että työkykynsä uhatuksi kokevat henkilöt pitävät erityisen tärkeänä arvostavaa työkuultuuria ja val-

mentavaa johtamista. Tämä on ollut yksi toimintamme painopisteistä vuoden aikana. Veritaksen asiantuntijat ovat tukeneet asiakasorganisaatioita erityisesti kehityskeskustelujen, varhaisen tuen ja kannustavan palautekulttuurin rakentamisessa. Tavoitteena on ollut vahvistaa vuoropuhelua, selkeyttä ja arvostusta ja sitä kautta johtamista ja yhteisöllisyyttä.

Olemme kehittäneet työhyvinvointikartoitusta täydentävään seurantatyökalun, joka helpottaa työpaikoilla toteutettujen kehittämistoimenpiteiden seurantaa ja arviointia. Työkalun avulla toimenpiteitä voidaan seurata systemaattisesti ja arvioida niiden vaikutuksia myös pitkällä aikavälillä.

Veritaksen työkykyasiantuntijat ovat tavanneet asiakkaita digitaalisesti tai paikan päällä ja autaneet, tukeneet kehitysprosesseja ja toimineet sparrauskumppaneina työkykyyn ja työhyvinvointiin liittyvissä kysymyksissä vuoden aikana.

Henkilöstö

Vuonna 2025 painopisteenä olivat osaamisen kehittäminen ja organisaation toimintakyvyn pitkäjänteinen vahvistaminen. Veritas Future -valmennusohjelma toteutettiin neljännen kerran, ja siihen sisältyi projektitöitä, jotka keskittyivät asiakaskokemuksen ja asiakasuskollisuuden parantamiseen. Osaamista kehitettiin myös tiimikohtaisissa työpajoissa, joiden tuloksena syntyi konkreettisia ehdotuksia toiminnan ja tiimien kehittämiseen. Tekoälyosaamista vahvistettiin suunnitelmallisesti ottamalla Copilot-lisenssit käyttöön koko henki-

löstölle. Lisäksi järjestettiin kohdennettuja koulutuksia ja tarjottiin käytännön tukea tekoälyn hyödyntämiseen arjessa. Esihenkilötyötä kehitettiin kuukausittaisissa esihenkilökokouksissa, joissa keskityttiin valmiuksien vahvistamiseen päivittäisessä johtamistyössä.

Työhyvinvointiin panostettiin aiempaa enemmän vuoden aikana. Veritas sai Migreeniystävällinen työpaikka 2025- ja Pyöräily-ystävällinen työpaikka 2025 -sertifikaatit. Pääkonttorin työympäristöä kehitettiin erityisesti ergonomian, viihtyvyyden ja yhteistyön näkökulmista. Henkilöstön sitoutuneisuus pysyi vakaalla tasolla eNPS-mittarilla mitattuna, mikä viittaa hyvään työntekijäkokemukseen.

Veritas kulttuurin juurruttamista jatkettiin vuonna 2025. Yhteiset teemat ja aloitteet vahvistivat yhteisiä toimintatapoja ja yhteistä suuntaa organisaatiossa. Palautekulttuurin kehittäminen oli yksi keskeisistä painopisteistä, ja se oli teemana myös kevään henkilöstöiltapäivässä.

Vuonna 2025 kokoaikaisia työntekijöitä oli keskimäärin 137 (134) henkilötyövuotta. Palkkakustannukset palkkioineen olivat 12,7 (11,0) miljoonaa euroa. Työntekijöistä 97 prosenttia oli vakinaisessa työsuhteessa ja 88 prosenttia työskenteli kokoaikaisesti. Keskimääräinen työsuhteen kesto oli 10,9 vuotta, mikä kertoo henkistörakenteen vakaudesta ja toiminnan jatkuvuudesta.

Hallinto

Yhtiöhallinto

Veritaksen hallinto ja johto perustuvat työeläkeyhtiöiden, vakuutusyhtiöiden ja osakeyhtiöiden hallintoa koskevaan lainsäädäntöön sekä yhtiön yhtiöjärjestykseen.

Lisäksi Veritas noudattaa soveltuvin osin Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance 2025), jota hallinnoi Arvopaperimarkkinayhdistys ry. Veritaksen poikkeamat hallinnointikoodista johtuvat työeläkelainsäädännön ja lakisääteisen työeläkejärjestelmän erityispiirteistä sekä yhtiön vakiintuneista käytännöistä.

Hallitus

Hallituksen tehtävänä on huolehtia siitä, että Veritasta johdetaan ammattitaitoisesti ja terveitä toimintaperiaatteita noudattaen ja että yhtiön toiminta on tarkoituksenmukaisesti järjestetty.

Veritaksen hallituksen kokoonpano toimikaudella 1.1.–31.12.2025:

Gisela Knuts (puheenjohtaja), s. 1975, OTT, välitystuomari

Taina Vallander (varapuheenjohtaja), s. 1979, FM, johtaja (STTK)

Håkan Ekström, s. 1967, ylioppilas, liiton puheenjohtaja (JHL)

Stefan Kapténs, s. 1983, KTM, toimitusjohtaja

Henrik Karlsson, s. 1960, VTM

Meri Lindström, s. 1996, KTM, liiketoimintapäällikkö (Akava)

Carola Nilsson, s. 1967, KTM, toimitusjohtaja (hallituksen jäsen 1.8.2025 alkaen)

Niko Pankka, s. 1995, OTM, KTM, yhteiskuntavaikuttamisen päällikkö (SAK)

Andreas Remmer, s. 1974, OTK, yrittäjä

Panu Routila, s. 1964, KTM, DBA, hallitusammattilainen (Elinkeinoelämän keskusliitto EK)

Lasse Svens, s. 1962, KTM, toimitusjohtaja (hallituksen jäsen 15.5.2025 asti)

Antti Tanskanen, s. 1971, FT, SHV, asiantuntija (Elinkeinoelämän keskusliitto EK) (hallituksen jäsen 20.5.2025 asti)

Björn Teir, s. 1969, VTM, toimitusjohtaja

Penna Urrila, VTM, pääekonomisti (EK)

Gisela Knuts valittiin tammikuussa 2025 jatkaamaan hallituksen puheenjohtajana ja Taina Vallander varapuheenjohtajana.

Hallitus kokoontui 13 kertaa vuoden 2025 aikana. Yhtiön hallintoneuvoston puheenjohtajalla on oikeus osallistua hallituksen kokouksiin, ja hän osallistui 12 kokoukseen. Myös yhtiön toimitusjohtajalla ja päämatemaatikolla on oikeus osallistua hallituksen kokouksiin.

KTM Carl Haglund toimi yhtiön toimitusjohtajana 13.6.2025 asti. Talousjohtaja, KTM Tommy Sandås toimi toimitusjohtajan sijaisena ja vt. toimitusjohtajana 13.6.2025 alkaen. KTM Elina Fogelholm valittiin yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi syyskuussa.

Fogelholm aloitti työt Veritaksessa 9.12.2025 ja siirtyi toimitusjohtajan tehtävään keväällä 2026.

Hallituksella oli vuonna 2025 kolme valmisteluvaliokuntaa. *Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta* valmistelee nimitys- ja palkitsemisasiat hallituksen käsiteltäväksi. *Tarkastusvaliokunta* käsittelee yhtiön taloudelliseen tilanteeseen ja raportointiin sekä sisäiseen tarkastukseen liittyviä asioita. *Sijoitus- ja riskivaliokunta* osallistuu sijoitus- ja riskienhallinta-asioiden valmisteluun.

Valiokuntien kokoonpano vuonna 2025:

Sijoitus- ja riskivaliokunta:

Björn Teir (pj.), Gisela Knuts, Meri Lindström, Carola Nilsson (19.8.2025 alkaen), Lasse Svens (15.5.2025 asti), Antti Tanskanen (20.5.2025 asti) ja Penna Urrila (19.8.2025 alkaen)

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta:

Gisela Knuts (pj.), Henrik Karlsson, Panu Routila ja Taina Vallander

Tarkastusvaliokunta:

Stefan Kapténs (pj.), Gisela Knuts, Niko Pankka ja Andreas Remmer

Sijoitus- ja riskivaliokunta kokoontui viisi kertaa, tarkastusvaliokunta viisi kertaa sekä nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kymmenen kertaa vuonna 2025. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui vuonna 2025 tavallista useammin, mikä johtui pääasiassa uuden toimitusjohtajan rekrytointiprosessista.

Hallintoneuvosto

Veritaksen hallintoneuvosto kokoontui kolme kertaa vuonna 2025. Hallintoneuvosto valitsee työeläkevakuutusyhtiön hallituksen jäsenet, vahvistaa heidän palkkionsa sekä valvoo yhtiön hallintoa, josta vastaavat hallitus ja toimitusjohtaja. Professori Kim Wikström toimi hallintoneuvoston puheenjohtajana vuonna 2025. Toiminnanjohtaja Johan Ramsland (STTK) toimi hallintoneuvoston varapuheenjohtajana.

Veritaksen vaalivaliokunta valmistelee nimitys- ja palkitsemisasiota hallintoneuvostolle ja yhtiökokoukselle. Valiokunnan jäseniä vuonna 2025 olivat Kim Wikström (puheenjohtaja), Karoliina Huovila (varapuheenjohtaja, SAK), Tuomas Pere (Elinkeinoelämän keskusliitto EK), Lotta Savinko (Akava) ja Lasse Svens (Elinkeinoelämän keskusliitto EK).

Omat osakkeet

Vuonna 2025 ostettiin 19 omaa osaketta. Yhtiöllä oli vuoden 2025 lopussa hallussaan 22 omaa osaketta.

Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

Veritaksen tavoitteena on koko organisaation kuuluminen hyvän sisäisen valvonnan piiriin. Hyvän sisäisen valvonnan avulla hallitus, johto ja työntekijät voivat riittävällä varmuudella varmistaa, että toiminta on tehokasta ja tarkoituksenmukaista, että taloudellinen raportointi on luotettavaa ja että soveltuvia lakeja ja asetuksia sekä sisäisiä sääntöjä noudatetaan.

Veritaksella on kirjalliset sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteet, jotka yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain. Nämä toimintaperiaatteet koskevat yhtiön kaikkea toimintaa. Yhtiön johto tekee vähintään kerran kvartaalissa oman riski- ja vakavaraisuusarviointin, joka kattaa kaikki yhtiön keskeiset riskit. Hallitus vahvistaa vuosittaisessa sijoitussuunnitelmassa sijoitustoiminnan periaatteet ja kehykset. Riskienhallintaa esitellään laajemmin tilinpäätöksen liitetietojen riskienhallintaosiossa.

Yhtiön compliance-toiminto vahvistaa yhtiön sisäistä valvontaa seuraamalla määräystenmukaisuuden toteutumista yhtiössä. Toiminto on organisatorisesti lakiasiainjohtajan alainen ja riippumaton muusta organisaatiosta. Yhtiön Compliance Officer raportoi suoraan hallitukselle.

Sisäisen tarkastuksen päätehtävänä on turvata yhtiön riskienhallinta-, valvonta- ja hallintoprosessien tehokkuus ja toimivuus asetettujen tavoitteiden ja vahvistettujen toimintamallien mukaisesti. Hallitus vahvistaa sisäisen tarkastuksen suuntaviivat vuosittain laadittavassa sisäisen tarkastuksen suunnitelmassa.

Yksityiskohtaisempi selvitys yhtiön hallinnosta on esitetty selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Tilikauden jälkeisiä tapahtumia

Hallituksen kokoonpano muuttui 11.2026 alkaen. Uusia hallituksen jäseniä ovat KTM, toimitusjohtaja Ida Saavalainen ja VTM, toimitusjohtaja Jukka Sjösten, joiden edeltäjiä hallituksessa olivat Stefan Kapténs ja Henrik Karlsson. Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan tammikuussa 2026 Gisela Knutsin jatkamaan puheenjohtajana ja Taina Vallanderin varapuheenjohtajana.

Tulevaisuudennäkymät

Talouskasvun odotetaan olevan maltillista, mutta vakaasti positiivista vuonna 2026. Euroopassa ja Suomessa talouskasvun odotetaan kiihtyvän verrattuna vuoteen 2025. Myös ostovoiman odotetaan kohentuvan veronkevennysten ja palkan korotusten kautta. Globaalisti maailmantalouden ajureina ovat edelleen tekoälyinvestoinnit erityisesti Yhdysvalloissa sekä Yhdysvaltojen rahapolitiikan keveneminen.

Geopoliittinen tilanne luo kuitenkin varjon positiivisten talouskasvuodotusten ylle, kun voimakkaat energian hintavaihtelut nostavat odotuksia inflaation kiihtymisestä. Kriisin eskaloituminen uhkaisu orastavaa talouskasvua erityisesti tuontienergiasta riippuvaisissa maissa, esimerkiksi Euroopassa. Vaikutus globaaliin talouskasvuun olisi myös negatiivinen ja stagflaation riski nousisi.

Eläkeyhtiöille vuosi 2026 on merkityksellinen myös eläkeuudistuksen näkökulmasta. Hallituksen esitys eläkeuudistuksesta on tarkoitus antaa eduskunnalle maaliskuun 2026 lopulla. Hallituksen mukaan uudistus täyttää sille asetetut tavoitteet, eli se vahvistaa julkista taloutta ja eläkkeiden rahoitusta.

Eläkeuudistus vaikuttaa tällä kertaa erityisesti eläkevarojen sijoittamiseen. Sijoitusuudistus nostaa työeläkeyhtiöiden osakeriskiä asteittain vuosina 2026–2027. Uudistus tulee nostamaan työeläkejärjestelmän riskitasoa ja pitkän aikavälin odotettuja sijoitustuottoja. Uudistus mahdollistaa myös velkavivun käytön suorissa kiinteistösijoituksissa. Hyvien sijoitustuottojen ympäristössä uudistus nostaa eläkeyhtiöiden sijoitussalkkujen tuottoja, mutta heikoissa markkinaskenaarioissa tuotot ovat vastaavasti heikompia. Lyhyellä aikavälillä tuotonvaihtelut tulevat olemaan uudistuksen toimeenpanon jälkeen aiempaa suurempia.

Työnantaja-asiakkaiden kannalta olennainen muutos on TyEL-maksun vakauttaminen 24,4 prosenttiin vuosiksi 2026–2030. Eläkeläisiä koskeva ns. inflaatiovakauttaja, joka otetaan käyttöön vuodesta 2030 alkaen. Se pienentää työeläkkeisiin tehtäviä indeksikorotuksia, jos yleinen hintataso kasvaa palkkoja nopeammin kahden vuoden ajanjaksolla.

Hallituksen tavoitteena on kehittää yrittäjien eläkejärjestelmää keväällä 2027 päättyvällä hallituskaudella. Sosiaali- ja terveysministeriö julkaisi Jukka Rantalan selvityksen YEL-järjestelmän kehittämistarpeista joulukuussa ja käynnisti vuoro-

puhelun yrittäjien kanssa. Hallituksen näkemystä järjestelmän uudistamisesta odotetaan viimeistään budjettikehyksistä käytävissä neuvotteluissa, jotka käynnistyvät huhtikuussa 2026.

Veritaksessa vuosi 2026 alkaa uuden strategian työstämisellä. Ajatuksena on rakentaa strategiaa asiakaslähtöisesti ja tunnistaa, missä asiakkaille pystytään tuottamaan lisäarvoa ja miten palveluja voidaan entisestään kehittää.

Tuloslaskelma

	1.1–31.12.2025	1.1–31.12.2024
Vakuutustekninen laskelma		
Vakuutusmaksutulo	856 655 821,87	774 606 751,00
Sijoitustoiminnan tuotot	501 088 024,24	524 560 004,25
Korvauskulut		
Maksetut korvaukset	-821 292 758,78	-765 645 711,23
Korvausvastuun muutos	<u>-138 517 451,48</u>	<u>-70 806 082,05</u>
	-959 810 210,26	-836 451 793,28
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-158 003 908,62	-203 136 155,34
Liikekulut	-15 500 490,97	-14 409 267,90
Sijoitustoiminnan kulut	<u>-222 014 434,71</u>	<u>-243 205 018,40</u>
Vakuutustekninen tulos	2 414 801,55	1 964 520,33
Muu kuin vakuutustekninen laskelma		
Tuloverot	<u>-1 337 500,73</u>	<u>-951 634,92</u>
Tilikauden tulos	<u><u>1 077 300,82</u></u>	<u><u>1 012 885,41</u></u>

Tase

Vastaavaa	31.12.2025		31.12.2024	
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	56 648,23		80 088,87	
Muut pitkävaikutteiset menot	<u>132 690,78</u>	189 339,01	<u>0,00</u>	80 088,87
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	248 177 969,14		226 267 878,85	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	<u>136 220 186,43</u>	384 398 155,57	<u>165 846 880,90</u>	392 114 759,75
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	3 092 480 296,98		2 896 659 602,32	
Rahoitusmarkkinavälineet	536 771 536,57		470 781 631,92	
Kiinnelainasaamiset	4 364 836,86		3 799 319,33	
Muut lainasaamiset	<u>60 222 140,28</u>	3 693 838 810,69	<u>53 480 788,86</u>	3 424 721 342,43
		4 078 236 966,26		3 816 836 102,18
Saamiset				
Ensivakuutus toiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	103 279 955,23		95 694 401,25	
Muut saamiset	<u>41 766 008,33</u>	145 045 963,56	<u>52 844 847,61</u>	148 539 248,86
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	373 050,15		492 061,67	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 152 197,96</u>	1 525 248,11	<u>1 213 393,09</u>	1 705 454,76
Rahat ja pankkisaamiset	<u>111 837 902,85</u>	113 363 150,96	<u>83 816 870,05</u>	85 522 324,81
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat	7 546 718,97		6 901 779,68	
Muut siirtosaamiset	<u>57 940 045,58</u>	65 486 764,55	<u>51 168 914,02</u>	58 070 693,70
Vastaavaa yhteensä		<u>4 402 322 184,34</u>		<u>4 109 048 458,42</u>
Vastattavaa				
Oma pääoma				
Osakepääoma	14 600 600,00		14 600 600,00	
Ylikurssirahasto	372 281,95		372 281,95	
Muut rahastot	1 618 796,70		1 602 817,53	
Tilikauden tulos	<u>1 077 300,82</u>	17 668 979,47	<u>1 012 885,41</u>	17 588 584,89
Vakuutustekninen vastuuvélka				
Vakuutusmaksuvastuu	2 452 964 955,89		2 294 961 047,27	
Korvausvastuu	<u>1 876 251 981,80</u>	4 329 216 937,69	<u>1 737 734 530,32</u>	4 032 695 577,59
Velat				
Muut velat		32 827 080,59		31 934 092,83
Siirtovelat		<u>22 609 186,59</u>		<u>26 830 203,11</u>
Vastattavaa yhteensä		<u>4 402 322 184,34</u>		<u>4 109 048 458,42</u>

Rahoituslaskelma

	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Saadut vakuutusmaksut	849 169 388	793 000 150
Maksetut korvaukset	-835 443 811	-760 650 509
Saadut korot	24 937 345	25 543 187
Saadut osingot	36 731 569	32 857 774
Saadut muut sijoitustulot ja tulot liiketoiminnan muista tuotoista	202 881 367	109 277 288
Maksut henkilöstökuluista	-14 908 104	-14 332 409
Muut maksut liiketoiminnan kuluista	-95 367 173	-132 796 866
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	168 000 580	52 898 615
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-179 580	-180 426
Maksetut välittömät verot	-1 337 501	-951 635
Liiketoiminnan rahavirta	166 483 500	51 766 554
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin, netto (pl. rahavarat)	-137 224 293	-61 818 219
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-241 268	121 519
Investointien rahavirta	-137 465 561	-61 696 700
Rahoituksen rahavirta		
Omien osakkeiden hankinta	-6 526	0
Maksetut osingot/ takuupääoman korot ja muu voitonjako	-990 380	-1 039 699
Rahoituksen rahavirta	-996 906	-1 039 699
Rahavarojen muutos	28 021 033	-10 969 845
Rahavarat tilikauden alussa	83 816 870	94 786 715
Rahavarat tilikauden lopussa	111 837 903	83 816 870

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Seuraavat periaatteet koskevat sekä Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen (Veritas) tilinpäätöstä että sen konsernitilinpäätöstä.

Tilinpäätös on laadittu työeläkevakuutusyhtiölain, eläkelaitosten vakavaraisuusrajan laskemisesta ja vastuuvelan kattamisesta annetun lain, vakuutusyhtiölain, osakeyhtiölain, kirjanpitolain ja -asetuksen säännösten, vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä annetun asetuksen, sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään emoyhtiön ja sen suoraan tai välillisesti omistamien tytäryhtiöiden tilinpäätöstiedot. Tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmän mukaisesti. Vanhimpien tytäryhtiöiden osalta eliminoinnit on tehty 31.12.1972 päivätyn tilinpäätöksen arvojen mukaisesti. Tytäryhtiöosakkeiden hankintameno on eliminoitu tytäryhtiöiden hankintahetken omaa pääomaa vastaan. Konserniaktiiva on kohdistettu joko maa-alueisiin tai rakennuksiin. Rakennuksiin kohdistettu konserniaktiiva poistetaan rakennusten poistosuunnitelman mukaan. Konsernitilinpäätöksestä on eliminoitu konsernin sisäinen osakeomistus. Vähemmistöosakkeiden osuus tilikauden tuloksesta ja konsernin omasta pääomasta kirjataan vähemmistöosu-

tena. Konsernin liitetiedoissa ei ole esitetty eriä, jotka näkyvät emoyhtiön liitetiedoissa.

Veritas omistaa Kauppakeskus Hansa Ky:n yhteensä kolmen äänettömän yhtiömiehen osuudesta 49 prosenttia. Lisäksi Veritas omistaa Kauppakeskus Hansa Ky:n vastuullisena yhtiömiehenä toimivan Kauppakeskus Hansa GP Oy:n osakkeista 49 prosenttia. Kauppakeskus Hansa GP Oy:ssä on kaikkiaan kolme osakasta. Osakassopimuksessa sovittujen rahaston päätöksentekoa koskevien periaatteiden mukaan Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksella ei ole määräävää vaikutusvaltaa rahastossa. Osuudet Kauppakeskus Hansa Ky:ssä ja Kauppakeskus Hansa GP Oy:ssä ovat luonteeltaan finanssisijoituksia eikä niitä ole konsolidoitu konsernitilinpäätöksessä. Konsernitilinpäätöksessä Kauppakeskus Hansa Ky:n osuuk-sien kirjanpitoarvo on joko hankintameno tai sitä alhaisempi käypä arvo. Kirjanpitoarvon ja käyvän arvon erotus sisältyy konsernin arvostuseroihin.

Veritas on vuonna 2025 sitovasti sopinut neljän tytäryhtiön myynnistä. Veritaksen arvion mukaan nämä myynnit saatetaan päätökseen ja omistusoikeus osakkeisiin siirtyy vasta, kun myynnit toteutetaan vuosien 2026 tai 2027 aikana. Tästä syystä kyseiset tytäryhtiöt on konsolidoitu Veritaksen vuoden 2025 konsernitilinpäätökseen. Arvio perustuu muun muassa siihen, että Veritas kantaa kaupan kohteisiin liittyvän riskin ja käyttää määräysvaltaa tytäryhtiöissä siihen saakka, kunnes omistusoikeus siirtyy. Määräysvalta toteutuu oikeuden kautta nimittää hallitusten jäsenet. Myynnin tulosvaikutus on vähäinen, koska sovitut kauppahinnat (yhteensä noin 3 miljoonaa euroa)

ovat hyvin lähellä osakkeiden kirjanpitoarvoja. Neljästä tytäryhtiöstä kolmen myynti on toteutettu vuoden 2026 aikana.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset saamiset on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssin mukaan. Valuuttakurssierot on käsitelty muina sijoitustoiminnan tuottoina tai kuluina.

Omaisuu-den arvostus taseessa

Aineettomat oikeudet ja pitkävaikutteiset menot kirjataan alkuperäiseen hankintamenoonsa suunnitelman mukaisilla tasapoistoilla vähennettynä.

Kiinteistöt kirjataan hankintameno mukaan suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettynä. Jos todennäköinen luovutushinta on kirjanpitoarvoa alempi, kiinteistö arvostetaan alemman arvon mukaan.

Kiinteistöosakkeet kirjataan hankintameno tai alemman todennäköisen luovutushinnan mukaan. Tiettyjen kiinteistöomistusten kirjanpitoarvoihin on tehty arvonkorotus.

Osakkeet ja osuudet kirjataan keskihintaperiaatteen mukaan ja arvostetaan hankintamenoon tai sitä alhaisempaan käypään arvoon. Aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan siltä osin kuin käypä arvo ylittää arvonalennuksilla korjatun kirjanpitoarvon.

Käyttöomaisuusosakkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköisen luovutushintaan.

Rahoitusmarkkinavälineet kirjataan alkuperäiseen hankintamenoon korjattuna rahoitusmarkkinavälineen juoksuajalle jaksotetulla nimellisarvon ja hankintameno erotuksella. Siltä osin kuin käypä arvo on kirjanpitoarvoa alempi eikä aleneminen johdu yleisen korkotason muutoksista, rahoitusmarkkinavälineiden arvo on alennettu käypään arvoon. Aikaisemmin tehdyt alaskirjaukset palautetaan siltä osin kuin käypä arvo ylittää alaskirjauksin korjatun kirjanpitoarvon.

Lainasaamiset ja muut saamiset kirjataan alkuperäiseen arvoon tai alempaan todennäköiseen arvoon. Lakisääteisen eläkevakuutuksen vakuutusmaksusaamiset on merkitty taseeseen alkuperäiseen arvoon tai tätä alempaan todennäköiseen arvoon.

Suojauslaskentaa ei sovelleta johdannaisinstrumentteja kirjattaessa siitä huolimatta, onko johdannaistransaktio suojaava vai ei. Johdannaisinstrumenttien kirjanpitoarvo muodostuu hankintahinnasta tai alemmasta käyvästä arvosta. Realisoimattomia positiivisia arvonmuutoksia ei merkitä kirjanpitoon. Suljettujen tai päättyneiden johdannaissopimusten tulos on kirjattu kokonaisuudessaan tulosvaikutteisena.

Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Liitetiedoissa annetaan yksityiskohtaisemat tiedot lainaksi annetuista arvopapereista.

Käyvän arvon määrittely

Kiinteistöjen käypä arvo määritetään vuosittain erikseen Finanssivalvonnan edellyttämällä tavalla. Käyvällä arvolla tarkoitetaan todennäköistä luovutushintaa, joka voidaan saada vapailla markkinoilla riippumattomien osapuolten välillä tehtävässä kaupassa. Kiinteistösijoitusten käyvät arvot perustuvat ulkopuolisten arvioijien laatimiin arviokirjoihin ja laskelmiin.

Noteerattujen arvopapereiden käypänä arvona käytetään viimeksi tilinpäätöspäivänä noteerattua ostokurssia. Niiden arvopapereiden osalta, joille ei tilinpäätöspäivänä ole noteerattu ostokurssia, on käytetty viimeksi noteerattua päätöskurssia. ETF-sijoitusten (Exchange Traded Fund), joiden alla olevat sijoitukset koostuvat noteeratuista osakesijoituksista, käypänä arvona käytetään emittoijan tilinpäätöspäivälle ilmoittamaa käypää arvoa. Pörssissä noteeraamattomien osakeomistuksien käypä arvo muodostuu yleensä alkupe- räisestä hankintamenosta tai todennäköisestä luovutushinnasta tai substanssiarvon, voittoker- toimien ja/tai tehtyjen osakekauppojen perusteel- la lasketusta arvosta. Niin kutsuttujen pääomara- hasto-osuuksien ja muiden noteeraamattomien rahastojen käypänä arvona käytetään yleensä hallinnointiyhtiön alalla hyväksytyjen arviointipe- riaatteiden mukaan tekemää arviota osuuksien arvosta.

Noteeraamattomien rahoitusmarkkinavälineiden ja lainasaamisten käypänä arvona on käytetty kir- janpitoarvoa. Noteeraamattomat vaihtovelkakirja-

lainat arvostetaan noudattaen samoja periaatteita kuin noteeraamattomia osakkeita arvostettaessa.

Noteerattujen johdannaisinstrumenttien käypänä arvona käytetään markkinahintoja. Noteeraamat- tomien johdannaisinstrumenttien käyvät arvot pe- rustuvat ulkopuolisilta tahoilta saatuihin arvoihin.

Suunnitelman mukaiset poistot

Konsernin poistosuunnitelma on laadittu yhte- näisten periaatteiden mukaan ja perustuu arvi- oon varojen taloudellisesta käyttöiästä. Poistot perustuvat pääsääntöisesti alkuperäiseen han- kintahintaan. Mikäli alkuperäistä hankintahintaa ei ole historiallisesti pystytty selvittämään, lähtöar- vona on ollut 31.12.1993 päivätyn taseen kirjanpi- dollinen jäännösarvo ja mainittuun ajankohtaan perustuva taloudellinen elinikä. Seuraavia talou- dellisia käyttöaikoja on sovellettu:

Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet		5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot		5 vuotta
Sijoitukset		
Teollisuus-, liike- ja toimistorakennukset		40 vuotta
Asuinrakennukset		50 vuotta
Aineelliset hyödykkeet		
Konttorikalusteet		5 vuotta
Autot		5 vuotta
Atk-laitteet		3 vuotta
Muu kalusto		5 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet		8 vuotta

Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa vähen- nettyjen poistojen välinen poistoeron muutos on ilmoitettu erikseen emoyhtiön tuloslaskelmassa. Taseessa kertynyt poistoero ilmoitetaan emoyhtiön tilinpäätössiirtojen yhteydessä.

Toimintokohtaiset kustannukset

Liikekulut ja poistot ilmoitetaan tuloslaskelmassa toimintokohtaisesti vuosittain tehtyjen selvitys- ten perusteella. Prosentuaalinen jakauma voi siis vaihdella vuosittain.

Vakuutustekninen vastuovelka

Vakuutustekninen vastuovelka lasketaan Sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Vakuutustekninen vastuovelka koostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvas- tuusta.

Vakuutusmaksuvastuuseen kuuluu yhtiön vaka- varaisuuspääomaan sisältyvä osittamaton lisäva- kuutusvastuu sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää tuleviin asiakashyvityksiin varatun määrän. Lisäksi vakuutusmaksuvastuuseen kuu- luu osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten keskimääräi- sestä osakesijoitustuotosta.

Tilinpäätössiirrot ja laskennallinen verovelka

Erillisten yhtiöiden tilinpäätöksessä laskennallis- ta verovelkaa ei vähennetä tilinpäätössiirroista. Konsernitaseessa tilinpäätössiirrot on jaettu vä-

hemmistöosuuden erottamisen jälkeen omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan sekä konsernituloslaskelmassa laskennallisen verove- lan ja tulososuuden muutokseen.

Verot

Tuloslaskelmassa ilmoitetut verot sisältävät paitsi tilikauden arvioidun veron myös mahdolliset ai- kaisempien vuosien veroja koskevat oikaisuerät.

Tilikauden voitto

Tilikauden voitto määritellään sosiaali- ja terveys- ministeriön vahvistamissa laskuperusteissa. Las- kuperusteissa määritellään miten kirjanpidollinen tulos jakautuu osittamattoman ja ositetun lisäva- kuutusvastuun muutokseen sekä tilikauden voit- toon.

Eläkejärjestelyt

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjes- tetty TyEL-vakuutuksella ja lisäeläkejärjestely ryh- mäläkevakuutuksella. Eläkekulut on kirjanpidos- sa esitetty suoriteperusteisesti.

Tuloslaskelman liitetiedot

1.1. Lakisääteisen eläkevakuutuksen vakuutusmaksutulo ja maksetut korvaukset

	2025		2024	
Vakuutusmaksutulo				
Ensivakuutus				
Ensivakuutus				
Työnantajan osuus	534 906 706,68		478 953 049,55	
Työntekijän osuus	226 998 374,38	761 905 081,06	207 165 981,89	686 119 031,44
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		94 750 740,81		88 487 719,56
Vakuutusmaksutulo		856 655 821,87		774 606 751,00
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista (-)				
TyEL	4 000 552,56		7 409 172,21	
YEL	889 262,88	4 889 815,44	884 868,38	8 294 040,59
Maksetut korvaukset				
Maksetut korvaukset				
Maksetut korvaukset				
TyEL:n mukainen vakuutus	623 893 719,00		602 312 925,70	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	4 751 242,98		4 745 152,99	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	106 811 957,56		103 650 439,70	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	2 349 392,12	737 806 311,66	2 263 682,50	712 972 200,89
Maksettu/ saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	119 312 385,90		85 231 053,03	
YEL-eläkkeet	-3 130 796,24	116 181 589,66	1 539 790,54	86 770 843,57
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-16 285 815,70		-17 778 490,71	
YEL:n valtion osuus	-22 312 098,26		-22 003 951,95	
VEKL:n valtion korvaus	-414 329,93	-39 012 243,89	-392 002,91	-40 174 445,57
		814 975 657,43		759 568 598,89
Korvaustoiminnon hoitokulut		5 363 062,36		5 072 659,01
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut		954 038,99		1 004 453,33
Maksetut korvaukset yhteensä		821 292 758,78		765 645 711,23

1.2. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

	2025		2024	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot, konserni	4 105 151,53		3 651 891,56	
Korkotuotot	445 002,74		0,00	
Muut tuotot	37 547 994,09	42 098 148,36	38 215 242,57	41 867 134,13
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	36 731 568,57		32 857 774,42	
Korkotuotot	21 032 129,82		22 250 789,50	
Muut tuotot	152 581 114,78	210 344 813,17	87 540 390,16	142 648 954,08
<i>Yhteensä</i>		252 442 961,53		184 516 088,21
Arvonalentumisten palautukset		36 693 078,94		19 486 172,18
Myyntivoitot		211 951 983,77		320 557 743,86
<i>Yhteensä</i>		501 088 024,24		524 560 004,25
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista, konserni		26 560 856,48		25 696 737,09
Kulut kiinteistösijoituksista		6 267 535,30		5 295 265,73
Kulut muista sijoituksista		63 644 983,82		101 237 048,51
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut		179 579,73		180 426,39
<i>Yhteensä</i>		96 652 955,33		132 409 477,72
Arvonalentumiset ja poistot				
Arvonalentumiset	49 980 337,02		76 185 927,54	
Rakennusten suunnitelmapoistot	156 002,46	50 136 339,48	189 434,76	76 375 362,30
Försäljningsförluster		75 225 139,90		34 420 178,38
<i>Sammanlagt</i>		222 014 434,71		243 205 018,40
Sijoitustoiminnan nettotuotto		279 073 589,53		281 354 985,85

1.3. Tuloslaskelman erä liikekulut

	2025		2024	
Vakuutusten hankintamenot:				
Ensivakuutusten palkkiot	3 337 851,69		2 829 146,74	
Muut vakuutusten hankintamenot	<u>1 928 895,64</u>	5 266 747,33	<u>1 817 100,58</u>	4 646 247,32
Vakuutusten hoitokulut		5 395 447,99		5 194 214,06
Hallintokulut:				
<i>Lakisäätöiset maksut</i>				
ETK:n kustannusosuus	1 310 145,84		1 102 747,57	
Oikeushallintomaksu	110 208,03		118 945,55	
Finanssivalvonnan valvontamaksu	<u>104 944,31</u>	1 525 298,18	<u>93 679,78</u>	1 315 372,90
<i>Muut hallintokulut</i>		3 312 997,47		3 253 433,62
Yhteensä		15 500 490,97		14 409 267,90

1.4. Kokonaisliikekulut toiminnoittain

	2025		2024	
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnan hoitokulut	5 363 062,36		5 072 659,01	
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	<u>954 038,99</u>	6 317 101,35	<u>1 004 453,33</u>	6 077 112,34
Liikekulut		15 500 490,97		14 409 267,90
Sijoitustoiminnan hoitokulut				
Kulut kiinteistösjoiituksista		3 217 646,66		2 884 478,13
Kulut muista sijoituksista		<u>10 864 258,68</u>		<u>9 013 578,31</u>
Kokonaisliikekulut yhteensä		35 899 497,66		32 384 436,68

1.5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

	2025	2024
1. Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	12 747 411,42	11 032 040,74
Eläkekulut	2 091 035,79	2 030 482,63
Muut henkilöstösivukulut	925 921,34	421 807,16
Yhteensä	15 764 368,55	13 484 330,53
2. Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	590 528	599 794
Hallituksen jäsenet	196 802	163 800
Hallintoneuvoston jäsenet	52 520	40 200
3. Johdon eläkesitoumukset ja rahalainat		
Yhtiö ei ole sitoutunut muihin kuin lakisääteisiin eläkejärjestelyihin koskien toimitusjohtajaa, hänen sijaistaan tai hallituksen ja hallintoneuvoston jäseniä.		
Yhtiön toimitusjohtajalle, hänen sijaiselle, hallituksen tai hallintoneuvoston jäsenille ei ole myönnetty lainoja.		
4. Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	80 120	92 092
Muut palvelut	0	0
5. Henkilöstön keskimääräinen luku		
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	137	134

Taseen liitetiedot

2.1. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

	2025			2024		
Sijoitukset 31.12.	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	9 327 977	9 327 977	12 885 172	5 478 653	5 478 653	12 779 845
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	217 948 597	218 712 073	306 685 232	199 291 316	200 054 792	282 291 679
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyriyksissä	15 005 629	15 005 629	21 400 000	15 005 629	15 005 629	21 200 000
Muut kiinteistöosakkeet	5 117 463	5 117 463	8 460 000	5 708 651	5 708 651	8 500 000
Kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot	14 828	14 828	14 828	20 155	20 155	20 155
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	136 220 186	136 220 186	136 220 186	165 846 881	165 846 881	165 846 881
Sijoitukset omistusyhteisyriyksissä						
Osakkeet ja osuudet	3 393 854	3 393 854	5 625 471	3 393 854	3 393 854	7 280 042
Lainasaamiset	675 000	675 000	675 000	675 000	675 000	675 000
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	3 089 086 443	3 089 086 443	3 973 293 331	2 893 265 748	2 893 265 748	3 653 846 771
Rahoitusmarkkinavälineet	534 334 097	536 771 537	540 088 362	469 743 775	470 781 632	474 628 972
Kiinnelainasaamiset	4 364 837	4 364 837	4 364 837	3 799 319	3 799 319	3 799 319
Muut lainasaamiset	59 547 140	59 547 140	59 547 140	52 805 789	52 805 789	52 805 789
	<u>4 075 036 051</u>	<u>4 078 236 966</u>	<u>5 069 259 560</u>	<u>3 815 034 770</u>	<u>3 816 836 102</u>	<u>4 683 674 454</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenoerotusta	<u>2 437 440</u>			<u>1 037 857</u>		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		131 691			131 691	
Muita arvonkorotuksia		<u>631 784</u>			<u>631 784</u>	
		<u>763 476</u>			<u>763 476</u>	
Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)			991 022 594			866 838 351
Ei-suojaavat johdannaiset 31.12.		Kirjanpitoarvo	Käypä arvo		Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset						
Ennakkomaksut optiosopimuksista		5 957 287	6 026 215		1 427 208	1 475 518
Futuurit		0	0		0	0
Terminisopimukset		0	0		0	0
Muut velat						
Ennakkomaksut optiosopimuksista		-713 742	-99 734		-1 516 093	-1 051 519
Futuurit		-1 805 202	-1 362 994		-3 633 617	-3 633 617
Terminisopimukset		-4 303 654	9 346 663		-15 026 762	-13 722 599
		<u>-865 311</u>	<u>13 910 150</u>		<u>-18 749 264</u>	<u>-16 932 217</u>
Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)			<u>14 775 461</u>			<u>1 817 047</u>

2.2. Kiinteistösijoitusten muutokset

	2025			2024		
	Kiinteistöt ja kiinteistö-osakkeet ¹⁾	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä	Kiinteistöt ja kiinteistö-osakkeet ¹⁾	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä
Hankintameno 1.1.	269 447 644	165 846 881	0	269 354 690	166 466 760	0
Lisäykset	25 060 068	7 957 000	0	92 955	7 100 000	0
Vähennykset	-7 008 191	-37 583 694	0	0	-7 719 879	0
Hankintameno 31.12.	287 499 521	136 220 186	0	269 447 644	165 846 881	0
Kertyneet poistot 1.1.	-6 769 633			-6 580 198		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0			0		
Tilikauden poistot	-156 002			-189 435		
Kertyneet poistot 31.12.	-6 925 635			-6 769 633		
Arvonalentumiset 1.1.	-37 173 608			-29 650 399		
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	1 960 501			0		
Tilikauden arvonalentumiset	-860 820			-11 713 763		
Arvonalentumisten palautukset	2 914 535			4 190 554		
Arvonalentumiset 31.12.	-33 159 392			-37 173 608		
Arvonkorotukset 1.1.	763 476			763 476		
Lisäykset	0			0		
Vähennykset	0			0		
Arvonkorotukset 31.12.	763 476			763 476		
Kirjanpitoarvo 31.12.	248 177 969	136 220 186	0	226 267 879	165 846 881	0

1) Sisältää kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025

	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kotimaiset noteeratut osakkeet				
AALLON GROUP OYJ	Suomi	1,79 %	600 105	729 144
AKTIA PANKKI OYJ A	Suomi	8,22 %	41 654 202	74 780 041
ANORA GROUP OYJ	Suomi	0,83 %	1 768 700	1 768 700
CITYVARASTO OYJ	Suomi	0,93 %	1 200 000	1 252 500
DETECTION TECHNOLOGY OY	Suomi	2,66 %	4 263 788	4 263 788
ENERSENSE INTERNATIONAL OYJ	Suomi	2,40 %	1 577 215	1 577 215
EVLI OYJ	Suomi	0,20 %	544 208	544 208
EXEL OYJ	Suomi	1,25 %	601 327	601 327
F-SECURE CORP	Suomi	0,45 %	161 160	1 353 800
FARON PHARMACEUTICALS OY	Suomi	1,15 %	1 714 250	2 081 983
FORTUM OYJ	Suomi	0,01 %	897 340	999 075
FRAMERY GROUP OYJ	Suomi	0,18 %	1 120 000	1 163 400
GRK INFRA OYJ	Suomi	0,78 %	3 238 400	4 438 400
HERANTIS PHARMA OYJ	Suomi	2,78 %	1 428 891	1 428 891
HIAB OYJ	Suomi	0,45 %	6 609 114	12 251 200
HUHTAMÄKI OYJ	Suomi	0,29 %	9 368 100	9 368 100
KALMAR OYJ	Suomi	0,21 %	1 334 651	4 565 200
KEMIRA OYJ	Suomi	0,78 %	9 364 093	14 963 400
KESKO OYJ B	Suomi	0,31 %	12 639 525	16 458 750
KOJAMO OYJ	Suomi	0,15 %	3 279 304	3 573 500
KONE OYJ B	Suomi	0,05 %	7 456 246	10 052 960
KONECRANES OYJ	Suomi	0,31 %	7 791 733	22 875 000
KOSKISEN OY	Suomi	0,61 %	890 300	1 319 500
KREATE GROUP OYJ	Suomi	1,95 %	1 519 618	2 178 750
LAMOR CORP OYJ	Suomi	2,96 %	835 003	835 003
LAPWALL OYJ	Suomi	1,52 %	600 002	855 885
LEADDESK OYJ	Suomi	2,90 %	1 179 620	1 179 620
MARIMEKKO OYJ	Suomi	0,92 %	676 350	4 837 500
METSO OYJ	Suomi	0,39 %	18 256 278	48 685 000
METSÄ BOARD OYJ	Suomi	0,59 %	3 512 040	3 512 040
NESTE OYJ	Suomi	0,26 %	37 626 300	37 626 300
NOKIA OYJ	Suomi	0,13 %	30 547 644	41 790 000

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025

	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
NORDEA PANKKI OYJ	Suomi	0,07 %	22 597 235	40 373 350
OLVI OYJ A	Suomi	1,33 %	3 521 504	6 406 250
OPTOMED OYJ	Suomi	1,16 %	936 996	936 996
ORION OYJ B	Suomi	0,21 %	8 300 662	14 639 500
ORTHEX OYJ	Suomi	1,13 %	930 000	930 000
POSTI GROUP OYJ	Suomi	0,95 %	2 887 500	3 276 350
PUUILO OYJ	Suomi	0,62 %	3 627 231	6 213 200
QT GROUP OYJ	Suomi	0,24 %	1 970 400	1 970 400
RAISIO OYJ VAIHTO-OSAKE	Suomi	2,19 %	7 375 300	7 375 300
SAMPO OYJ A	Suomi	0,08 %	17 115 435	23 139 200
SANOMA OYJ	Suomi	0,11 %	1 710 000	1 710 000
STORA ENSO OYJ, R	Suomi	0,88 %	31 335 029	33 399 600
TALENOM OYJ	Suomi	0,72 %	985 050	985 050
TIETO OYJ	Suomi	0,32 %	6 039 000	6 039 000
TOKMANNI GROUP OYJ	Suomi	1,30 %	3 772 894	3 978 375
UNITED BANKERS OYJ	Suomi	0,46 %	668 513	925 000
UPM-KYMMENE OYJ	Suomi	0,18 %	23 426 550	23 426 550
VAISALA OYJ A	Suomi	0,58 %	2 807 237	6 607 500
VALMET OYJ	Suomi	0,35 %	12 493 945	17 564 600
VIAFIN SERVICE OYJ	Suomi	3,44 %	1 149 019	2 475 000
VIKING LINE ABP	Suomi	0,65 %	1 961 346	2 359 056
WÄRTSILÄ OYJ	Suomi	0,01 %	1 674 430	1 976 000
ÅLANDSBANKEN ABP A	Suomi	0,80 %	1 924 188	5 688 728
ÅLANDSBANKEN ABP B	Suomi	1,73 %	3 521 369	11 932 355
Ulkomaiset noteeratut osakkeet				
ABB LTD	Sveitsi	0,00 %	2 793 006	4 670 966
AIR LIQUIDE SA	Ranska	0,00 %	4 125 925	4 610 105
AIRBUS SE	Ranska	0,00 %	3 354 336	5 200 673
ALCON INC	Sveitsi	0,00 %	971 553	971 553
ALLEIMA AB	Ruotsi	0,06 %	651 208	1 134 547
ALLIANZ SE	Saksa	0,00 %	3 637 900	6 365 150
AMADEUS IT GROUP SA	Espanja	0,00 %	999 156	999 156
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Belgia	0,00 %	2 860 290	2 860 290

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
ASML HOLDING NV	Alankomaat	0,00 %	9 077 369	11 957 176
ASTRAZENECA PLC	Iso-Britannia	0,00 %	6 458 861	8 185 741
ATLAS COPCO AB	Ruotsi	0,00 %	1 417 113	1 994 779
AXA SA	Ranska	0,01 %	3 530 319	4 505 600
BAE SYSTEMS PLC	Iso-Britannia	0,00 %	2 119 446	2 357 094
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	Espanja	0,00 %	1 472 935	3 087 700
BANCO SANTANDER SA	Espanja	0,01 %	2 641 043	8 134 546
BARCLAYS PLC	Iso-Britannia	0,00 %	2 224 589	3 301 977
BNP PARIBAS SA	Ranska	0,01 %	3 466 215	4 798 926
BOLIDEN AB	Ruotsi	0,01 %	480 198	714 134
BOOZT AB	Ruotsi	0,39 %	1 477 833	1 617 105
BP PLC	Iso-Britannia	0,00 %	2 827 981	2 827 981
CEMENTIR HOLDING NV	Italia	0,02 %	407 848	542 300
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	Sveitsi	0,00 %	3 054 963	3 592 103
CMC MARKETS PLC	Iso-Britannia	0,06 %	406 895	533 647
COMPASS GROUP PLC	Iso-Britannia	0,01 %	2 797 037	3 305 157
COMPUTACENTER PLC	Iso-Britannia	0,02 %	429 488	503 667
DANIELI & C OFFICINE MECCANICHE SPA	Italia	0,03 %	343 989	513 464
DEUTSCHE BOERSE AG	Saksa	0,02 %	3 182 482	4 138 450
DEUTSCHE POST AG	Saksa	0,01 %	3 062 289	3 618 304
DEUTSCHE TELEKOM AG	Saksa	0,00 %	3 357 499	4 223 682
DIAGEO PLC	Iso-Britannia	0,01 %	2 297 015	2 297 015
DRAX GROUP PLC	Iso-Britannia	0,02 %	389 841	527 561
ELEKTA AB	Ruotsi	0,05 %	1 046 990	1 046 990
ENEL SPA	Italia	0,00 %	3 043 068	4 440 240
ENVIPCO HOLDING NV	Alankomaat	0,60 %	1 266 233	1 266 233
EPIROC AB	Ruotsi	0,00 %	514 877	543 104
EQUINOR ASA	Norja	0,01 %	1 801 064	1 801 064
ESSILORLUXOTTICA SA	Ranska	0,00 %	3 475 643	5 290 040
ESSITY AKTIEBOLAG-B	Ruotsi	0,01 %	1 225 338	1 225 338
EXPERIAN PLC	Irlanti	0,00 %	886 156	886 156
FASADGRUPPEN GROUP AB	Ruotsi	0,37 %	485 892	562 769
FERRARI NV	Italia	0,00 %	1 479 578	1 479 578
FLSMIDTH & CO A/S	Tanska	0,02 %	525 232	536 224

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
GETINGE AB	Ruotsi	0,01 %	478 176	505 475
GIVAUDAN SA	Sveitsi	0,01 %	2 871 054	2 871 054
GROUPE DANONE SA	Ranska	0,01 %	2 950 258	3 344 230
GSK PLC	Iso-Britannia	0,01 %	3 353 471	3 700 854
HENKEL AG	Saksa	0,01 %	732 260	732 260
HERMES INTERNATIONAL SCA	Ranska	0,00 %	2 482 740	2 482 740
HEXAGON AB	Ruotsi	0,00 %	877 283	910 687
HOLCIM AG	Sveitsi	0,00 %	833 886	1 226 947
HSBC HOLDINGS PLC	Iso-Britannia	0,00 %	5 073 012	10 066 780
IBERDROLA SA	Espanja	0,00 %	3 423 388	5 868 823
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	Espanja	0,00 %	2 007 567	3 456 684
INDUTRADE AB	Ruotsi	0,02 %	985 122	1 217 761
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Saksa	0,00 %	1 155 410	1 358 280
ING BANK NV	Alankomaat	0,00 %	1 921 157	2 724 000
INTESA SANPAOLO SPA	Italia	0,00 %	2 274 152	3 504 640
INVESTOR AB	Ruotsi	0,00 %	1 481 337	2 747 863
INWIDO AB	Ruotsi	0,19 %	910 410	910 410
JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Iso-Britannia	0,06 %	404 137	533 688
KELLER GROUP PLC	Iso-Britannia	0,04 %	575 897	575 897
KIER GROUP PLC	Iso-Britannia	0,05 %	512 360	534 265
KJELL GROUP AB	Ruotsi	1,70 %	813 305	813 305
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Alankomaat	0,01 %	1 861 284	2 339 777
L'OREAL SA	Ranska	0,00 %	3 482 700	3 482 700
LOGITECH INTERNATIONAL SA	Sveitsi	0,01 %	1 108 274	1 120 584
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	Iso-Britannia	0,00 %	1 897 066	1 897 066
LONZA GROUP AG	Sveitsi	0,00 %	1 703 361	1 703 361
LUNDIN MINING CORP	Kanada	0,01 %	678 414	1 469 667
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Ranska	0,00 %	5 825 485	5 825 485
MERCEDES-BENZ GROUP AG	Saksa	0,01 %	2 964 239	3 041 464
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT	Saksa	0,00 %	2 951 473	3 204 540
NATIONAL GRID PLC	Iso-Britannia	0,01 %	3 033 364	3 610 625
NESTLE SA	Sveitsi	0,00 %	8 538 480	8 538 480
NKT A/S	Tanska	0,04 %	1 352 606	2 239 486
NOBA BANK GROUP AB	Ruotsi	0,01 %	317 115	541 977

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
NORDEX SE	Saksa	0,01 %	328 058	567 840
NOVARTIS AG	Sveitsi	0,00 %	6 333 336	8 613 614
NOVO NORDISK A/S	Tanska	0,00 %	3 266 043	3 266 043
ORANGE SA	Ranska	0,00 %	807 088	821 101
ORSTED A/S	Tanska	0,00 %	865 561	865 561
PROSUS NV	Alankomaat	0,00 %	1 188 484	1 585 200
RELX PLC	Iso-Britannia	0,01 %	3 363 331	3 660 442
RENAULT SA	Ranska	0,01 %	768 438	768 438
RHEINMETALL AG	Saksa	0,00 %	2 030 861	2 030 861
RIO TINTO FINANCE PLC	Iso-Britannia	0,01 %	4 213 571	4 635 887
ROCHE HOLDING AG	Sveitsi	0,00 %	7 209 022	8 978 458
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	Iso-Britannia	0,00 %	2 859 429	4 584 300
RYANAIR HOLDINGS PLC	Irlanti	0,00 %	746 275	837 122
SAFRAN SA	Ranska	0,00 %	3 042 787	3 835 170
SANDVIK AB	Ruotsi	0,00 %	808 017	1 250 012
SANOFI	Ranska	0,00 %	3 292 256	3 292 256
SAP SE	Saksa	0,00 %	5 653 891	7 896 465
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Ranska	0,00 %	4 053 359	5 825 520
SECURITAS AB	Ruotsi	0,02 %	766 209	1 358 869
SHELL PLC	Iso-Britannia	0,00 %	5 195 165	5 327 678
SIEMENS AG	Saksa	0,00 %	4 613 155	7 678 150
SIEMENS ENERGY AG	Saksa	0,00 %	3 381 035	3 863 034
SIKA AG	Sveitsi	0,00 %	611 016	611 016
SINCH AB	Ruotsi	0,04 %	502 924	872 430
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL)	Ruotsi	0,01 %	1 504 426	2 433 905
SOFTWAREONE HOLDING AG	Sveitsi	0,02 %	414 992	514 977
STELLANTIS NV	Alankomaat	0,01 %	1 587 600	1 587 600
SWEDBANK AB	Ruotsi	0,01 %	1 403 045	2 670 517
SYNSAM AB	Ruotsi	0,15 %	994 902	1 372 268
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	0,00 %	2 488 605	3 361 191
TOTALENERGIES SE	Ranska	0,00 %	4 629 814	4 629 814
TRUECALLER AB	Ruotsi	0,13 %	694 118	694 118
UBS GROUP AG	Sveitsi	0,01 %	3 891 155	7 509 808
UNICREDIT SPA	Italia	0,00 %	2 448 340	4 008 690

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
UNILEVER PLC	Iso-Britannia	0,00 %	4 197 931	4 484 413
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	Alankomaat	0,00 %	1 866 480	1 866 480
VICAT SACA	Ranska	0,02 %	407 572	531 300
VIMIAN GROUP AB	Ruotsi	0,10 %	827 630	981 287
VINCI SA	Ranska	0,01 %	3 186 438	3 604 621
VODAFONE GROUP PLC	Iso-Britannia	0,02 %	2 086 273	2 593 815
VOESTALPINE AG	Itävalta	0,01 %	393 413	528 920
VOLVO CAR AB	Ruotsi	0,02 %	467 603	821 374
VONOVIA SE	Saksa	0,00 %	672 396	672 396
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Sveitsi	0,00 %	3 293 435	4 716 706

Kotimaiset noteeraamattomat osakkeet

ALANDIA HOLDING AB	Suomi	27,52 %	3 033 854	5 000 643
GOODMILL SYSTEMS OY	Suomi	14,76 %	838 444	887 969
PESMEL GROUP OY	Suomi	3,41 %	1 289 014	1 289 014
POHJANTÄHTI KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ, TAKUUOSUUDET	Suomi		6 604 512	6 604 512
TORNATOR OY	Suomi	2,50 %	2 000 000	58 125 000

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025

	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Osakerahastot		
AMUND I MSCI JAPAN UCITS ETF UCITS ETF ACC	55 997 486	61 126 546
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF EUR C	5 151 281	5 335 526
ARTISAN US FOCUS FUND I ACC USD ACC SH S	10 270 464	27 443 594
BLACKROCK SUSTAINABLE ADVANTAGE EMERGING MARKETS EX CHINA	15 082 818	17 780 040
CANDORIS ICAV-NEXT CENTURY GROWTH US SMALL CAP GROWTH FUND I1 USD ACC	10 716 721	12 848 881
EVLI EMERGING FRONTIER FUND IB	6 088 552	17 245 878
FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL US ALL CAP - US DOLLAR 2 CLASS SHARE	22 668 704	51 796 939
FONDITA GLOBAL MEGATRENDS	5 120 539	5 200 387
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EX-CHINA CORE EQUITY PORTFOLIO	10 050 116	12 461 149
INVESCO MSCI USA UCITS ETF USD ACC	180 255 798	187 775 880
INVESCO S&P 500 UCITS ETF A	198 463 793	217 571 328
ISHARES CORE EM IMI UCITS ET	7 331 946	7 795 577
ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF EUR ACC EUR ACC	3 574 352	3 848 850
ISHARES EDGE MSCI EUROPE MOMENTUM FACTOR UCITS ETF EUR ACC	8 907 930	13 102 110
ISHARES MSCI CHINA UCITS ETF USD ACC	21 463 908	24 096 180
ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS SECTOR UCITS ETF EUR ACC	17 277 190	17 805 799
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF EUR ACC	17 329 791	17 945 069
ISHARES MSCI USA SWAP UCITS ETF USD ACC	179 099 401	186 121 017
ISHARES S&P 500 SWAP UCITS ETF USD ACC	189 176 667	218 423 732
JPM EMERGING MARKETS DIVERSIFIED EQUITY PLUS FUND I ACC	10 077 455	12 673 301
JPMORGAN JAPAN RESEARCH ENHANCED INDEX EQUITY ESG UCITS ETF USD ACC	30 605 520	40 220 269
L&G CLEAN ENERGY UCITS ETF USD ACCUMULATING	10 008 384	10 846 914
NORTHCAPE CAPITAL GLOBAL EMERGING MARKETS FUND (EMERGING MARKETS EQUITIES)	15 930 939	17 692 397
ORCHARD US SMALL CAP VALUE FUND	8 965 491	13 893 970
RBC FUNDS (LUX) - EMERGING MARKETS EX-CHINA EQUITY FUND	10 135 820	11 838 914
SPDR MSCI WORLD UCITS ETF ACC	1 004 899	1 360 821
VANECK URANIUM AND NUCLEAR TECHNOLOGIES UCITS ETF A USD ACC	4 944 395	4 961 880
WELLINGTON STRATEGIC EUROPEAN EQUITY S	10 478 253	43 436 468
XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS ETF 1C	5 273 558	5 362 544

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025

	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Korkorahastot		
AKTIA EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY FRONTIER BOND+ D	27 175 511	37 935 673
AKTIA EUROPEAN HIGH YIELD BOND+D	5 329 176	6 437 755
ARES GLOBAL MULTI-ASSET CREDIT (CAYMAN), L.P	20 106 565	23 055 368
CREDIT OPPORTUNITY FUND XVII	6 314 752	6 314 752
DANSKE INVEST INSTITUTIONAL LIQUIDITY FUND G EUR ACC	4 121 026	4 148 057
EVLI EUROPEAN HIGH YIELD B	19 119 303	24 214 270
GLOBAL EVOLUTION EM HIGH CONVICTION FUNDS CLASS I-SC SHARES USD	30 030 030	37 664 426
GLOBAL EVOLUTION FRONTIER LOCAL MARKETS	29 845 686	38 979 574
ICG STRUCTURED SPECIAL OPPORTUNITIES (CAYMAN) MASTER LP	876	4 887 883
ICG TOTAL CREDIT FUND	46 322 627	75 939 037
KIRKOSWALD EMERGING MARKETS UNCONSTRAINED BOND FUND	43 958 077	55 798 166
LGT EM FRONTIER LC BOND SUB-FUND CLASS K	37 747 342	51 090 187
LGT EM LOCAL CURRENCY BOND	12 379 864	15 344 222
M&G EUROPEAN CREDIT INVESTMENT FUND EUR SHARE CLASS E ACC	13 107 591	14 596 707
SHENKMAN MULTI-ASSET CREDIT FUND A-1 ACCUMULATING USD	18 910 741	20 820 980
SIM US HIGH YIELD OPPORTUNITIES FUND US INS CAP	18 815 317	24 305 321
UI-AKTIA SUSTAINABLE CORPORATE BOND FUND IX EUR ACC	9 044 526	10 362 189
UNIINSTITUTIONAL STRUCTURED CREDIT HY EUR ACC	30 677 314	32 841 154
VAN ECK ICAV UNCONSTRAINED EMERGING MARKETS BOND	49 200 440	49 200 440
Pääomarahastot		
ABAC SOLUTIONS (SCA) SICAR	4 163 465	4 163 465
ABAC SUSTAINABLE VALUE II, FCR	5 862 830	7 551 758
ABRIS CEE MID-MARKET FUND II LP	2 549 031	2 549 031
ACTIS ENERGY 4 [A] LP	748 936	748 936
ACTIS ENERGY 5 [A] LP	9 502 128	9 502 128
ACTIS GLOBAL 4 LP	619 360	619 360
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND III L.P.	7 104 597	8 787 949
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND IV L.P.	8 266 355	8 735 016
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND V L.P.	5 836 553	5 836 553
AXIOM ASIA 7-A SCSP, SICAV-RAIF	1 396 167	1 396 167
AXIOM ASIA CO-INVESTMENT FUND II, L.P.	7 426 669	9 050 405

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025

	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
BLACKROCK SECONDARIES & LIQUIDITY SOLUTIONS II (LUX) SCSP	12 755 599	15 931 404
BLACKSTONE ENERGY TRANSITION PARTNERS IV (LUX) SCSP	7 775 393	9 166 760
BOCAP SME ACHIEVERS FUND I KY	1 875 801	1 875 801
BOCAP SME ACHIEVERS FUND II KY	1 967 369	2 528 997
BPE 3 UNTERNEHMENS BETEILIGUNGEN GMBH & CO. KG	639 153	1 182 068
BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS IV, L.P.	3 223 029	3 342 045
BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS V L.P.	8 985 937	11 530 546
BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS VI	9 256 617	10 157 230
CAPMAN SPECIAL SITUATIONS I LP	3 485 287	3 485 287
CLEARLAKE CAPITAL PARTNERS VIII (OFFSHORE) L.P.	857 116	857 116
CMP GERMAN OPPORTUNITIES INVESTORS FUND III SCSP	5 451 560	6 014 023
CMP GERMAN OPPORTUNITY INVESTORS FUND II (SCS) SICAR	1 419 044	10 272 393
CROWN OPPORTUNITIES FUND KY	301 049	569 831
EDELWEISS INFRASTRUCTURE YIELD PLUS II LP	7 815 434	7 815 434
EDELWEISS INFRASTRUCTURE YIELD PLUS LP	10 623 602	10 623 602
ENERGY VENTURES IV LP	1 527 619	1 527 619
EQ PE VI NORTH L.P.	729 707	729 707
EQ PE VIII NORTH L.P.	1 109 491	1 459 038
EQT IX (NO. 1) EUR SCSP	13 431 595	17 148 385
EQT MID MARKET ASIA III FUND	2 079 420	2 081 013
EQT VIII FUND	1 773 094	2 185 290
EQT X (NO. 1) EUR SCSP	6 886 193	6 886 193
EURO CHOICE SECONDARY II LP	1 580 751	2 237 171
EVOLVER FUND I	655 788	2 767 773
EXILION TUULI KY	40 504 755	57 120 190
FRANCISCO PARTNERS VII	6 253 195	6 271 073
GENSTAR CAPITAL PARTNERS (EU) XI LP	1 844 933	1 991 881
GTCR FUND XIV C L.P.	3 317 183	4 431 349
HAMILTON LANE SECONDARY FUND VI-D SCSP RAIF	12 862 986	14 609 386
HARBOUR VEST PARTNERS CO-INVESTMENT IV AIF	1 463 741	1 539 983
HARVEST PARTNERS IX (PARALLEL), LP	5 546 153	5 546 153
HELIX KAPITAL 3.1 AB	3 412 943	3 629 440
HLXK KAPITAL AB	7 946 571	8 624 112
INFLEXION BUYOUT FUND V (NO. 2) LIMITED PARTNERSHIP	4 575 180	5 449 060

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025

	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
INFLEXION BUYOUT FUND VI (NO.2) L.P.	11 263 574	13 673 610
INFLEXION CONTINUATION FUND I (NO. 1) LIMITED PARTNERSHIP	1 837 335	2 013 676
INFLEXION PARTNERSHIP CAPITAL FUND I (NO.1) LIMITED PARTNERSHIP	2 152 303	2 152 303
INFLEXION PARTNERSHIP CAPITAL FUND II (NO. 2) LIMITED PARTNERSHIP	4 947 302	5 784 854
INFLEXION SUPPLEMENTAL IV (NO.1) LIMITED PARTNERSHIP	2 715 737	3 825 627
INVENTURE FUND III KY	1 088 809	1 103 963
INVENTURE FUND IV KY	1 450 205	1 598 008
KASVURAHASTOJEN RAHASTO IV KY	4 927 489	4 927 489
KASVURAHASTOJEN RAHASTO V KY	623 824	623 824
KS EUVECA LIVONIA PARTNERS FUND I	1 945 082	1 945 082
KS LIVONIA PARTNERS FUND II AIF	5 592 227	6 206 653
LIFELINE VENTURES FUND VI SCSP	506 207	506 207
MARLIN HERITAGE EUROPE II, L.P.	14 473 708	16 750 975
MARLIN HERITAGE EUROPE III, L.P.	3 397 697	3 397 697
MARLIN HERITAGE EUROPE, L.P.	4 956 307	10 339 346
OCEANSOUND PARTNERS FUND II (A) LP	10 153 281	12 337 368
PALATINE PRIVATE EQUITY FUND III LP	593 720	2 519 325
PALATINE PRIVATE EQUITY FUND IV LP	7 249 440	10 171 426
PALATINE PRIVATE EQUITY FUND V LP	1 134 599	1 134 599
PARTHENON INVESTORS VII PARALLEL LP	4 192 202	4 192 202
PARTNERS GROUP DIRECT EQUITY 2016 (EUR), L.P. INC.	1 612 403	2 210 635
PRIMROSE HILL FUND II	993 690	1 475 858
PRIVATE ADVISORS CAPITAL SMALL COMPANY PRIVATE EQUITY FUND VI (CAYMAN), LP	5 258 015	5 258 015
PRIVATE ADVISORS SMALL COMPANY PRIVATE EQUITY FUND VIII (CAYMAN), LP	12 046 567	13 051 782
RCP FUND VIII FEEDER, LTD	1 095 220	1 095 220
RITE SPV 2025 1 HOLDING AB	10 058 372	10 188 052
SENTICA BUYOUT IV KY	8 080	1 347 791
SONORA FUND III, L.P.	2 141 499	3 104 919
STEPSTONE VC OPPORTUNITIES II (OFFSHORE), LTD.	817	2 057 194
SUMERU EQUITY PARTNERS FUND IV LP	8 815 674	8 958 192
TAALERI TUULITEHDAS II KY	386 752	782 196
UB FOREST INDUSTRY GREEN GROWTH FUND I LP	1 410 623	1 410 623
UNIGESTION SECONDARY VI SCS-SICAV-RAIF	3 843 868	4 969 205
VESPA CAPITAL II LP	35 201	4 404 084

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
VESPA CAPITAL III LP	9 817 594	17 367 700
VITRUVIAN INVESTMENT PARTNERSHIP V	6 673 420	6 673 420
Kiinteistörahastot		
BENSON ELLIOT REAL ESTATE PARTNERS IV LP	4 631 407	5 899 278
BENSON ELLIOT REAL ESTATE PARTNERS V LP	8 739 963	8 739 963
BROOKFIELD STRATEGIC REAL ESTATE PARTNERS II-A (ER) L.P.	3 784 779	3 784 779
BROOKFIELD STRATEGIC REAL ESTATE PARTNERS V-A L.P.	2 873 201	2 873 201
EXILION ASEMAHOTELLIT KY	17 728 000	25 027 718
FASTIGHETS AB KUBIKEN	325 000	589 828
KAUPPAKESKUS HANSA KY	39 545 672	39 545 672
PREMICO ASUNTORAHASTO I KY	900 909	942 124
PREMICO RESIDENTIAL FUND III	5 385 535	5 385 535
SUOMEN ASUNNOT JA TONTIT I KY	9 768 743	12 026 450
Muut rahastot		
ADAPT FUND LTD CLASS D SHARES	4 171 064	4 171 064
AHL ENHANCED MOMENTUM SEGREGATED PORTFOLIO A CLASS A SHARES	4 637 342	7 142 246
AMIA CAPITAL MACRO FUND LIMITED - FOUNDERS DOLLAR CLASS A	5 852 784	10 530 808
ARES SPECIAL OPPORTUNITIES FUND (OFFSHORE), L.P.	874	5 754 481
ARES SPECIAL OPPORTUNITIES FUND II (OFFSHORE), L.P.	13 397 179	15 622 947
ARES SSG CAPITAL PARTNERS VI, L.P.	9 869 260	9 869 260
ASHGROVE SPECIALTY LENDING FUND II SCSP	3 515 508	3 515 508
BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND I	3 948 098	5 400 864
BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND II LIMITED	10 664 633	11 379 191
BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND III LP	3 272 454	4 902 938
BREXAN HOWARD ALPHA STRATEGIES FUND LIMITED CLASS E2	8 242 293	12 364 420
BREXAN HOWARD FG MACRO FUND LIMITED CLASS E USD	6 960 932	7 434 858
CENTRE LANE CREDIT PARTNERS II, L.P.	1 172 394	1 172 394
CERBERUS EU LEVERED LOAN OPPORTUNITIES FUND V, SCSP	6 125 690	6 125 690
CFM STRATUS FEEDER LP (1.5X)	4 414 915	11 385 758
CFM SYSTEMATIC GLOBAL MACRO FUND LP	11 100 928	17 481 078
CHEYNE EUROPEAN STRATEGIC VALUE CREDIT FUND II	3 810 570	5 338 638
CHEYNE EUROPEAN STRATEGIC VALUE CREDIT FUND SCS SICAV-SIF	4 400 290	5 257 614

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
CLAREN ROAD CREDIT FUND LTD CLASS A-2 SHARES	7 244 834	7 244 834
CVC CREDIT PARTNERS GLOBAL SPECIAL SITUATIONS FEEDER FUND II	5 148 250	6 662 643
DE SHAW COGENCE INTERNATIONAL FUND LP	4 258 581	4 344 451
DRC EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND III	3 078 795	3 078 795
DRC EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND IV LP	7 135 620	7 173 884
EDELWEISS ISAF III	4 188 310	4 188 310
EDELWEISS SPECIAL OPPORTUNITIES FUND III (EUR) LP	3 700 822	3 700 822
EMPYREAN CAPITAL OVERSEAS FUND LTD CLASS 2 SERIES N	6 597 230	12 261 590
EMSO PRIVATE CREDIT FUND III A2	14 011 976	14 011 976
EXODUSPOINT PARTNERS INTERNATIONAL FUND LTD HURDLE CLAS FOUNDERS SERIES C-H SHARES	6 115 001	11 124 407
EXODUSPOINT PARTNERS INTERNATIONAL FUND LTD HURDLE CLAS STANDARD SERIES B-H SHARES	2 758 367	4 396 751
FEDERATED HERMES EUROPEAN DIRECT LENDING FUND III MASTER SCA, SICAV-RAIF	3 072 894	3 072 894
FORTRESS CREDIT OPPORTUNITIES FUND VI (C) L.P.	7 135 063	7 135 063
GOS PRIVATE DEBT I KY	5 000 000	5 437 872
LEADENHALL NAT CAT FOCUS INSURANCE LINKED INVESTMENTS FUND ICAV	25 745 346	39 277 237
LEADENHALL UCITS ILS FUND PLC CLASS A	1 775 097	2 066 175
LMR MULTI-STRATEGY FUND LIMITED CLASS D	9 885 007	13 614 045
LODBROK EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITIES FUND LTD	10 000 000	13 779 157
LODBROK EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS AND DISLOCATED CREDIT OPPORTUNITIES FUND	2 424 826	2 956 864
LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND (LUX) SCSP	7 732 351	11 529 106
LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND II (NO. 2) SCSP	11 326 336	12 826 846
M&G SRT FUND II	10 000 000	10 217 060
MCAF OFFSHORE FUND LIMITED CLASS DI	710 289	919 537
MUDDY WATERS CAPITAL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND LTD CLASS A	3 698 225	8 102 584
MW EUREKA FUND CLASS B2	4 975 702	10 117 109
MW TOPS FUND CLASS A	2 897 154	3 125 176
NAPIER PARK ETON FUND GLOBAL FEEDER LTD	9 021 411	15 298 126
NAPIER PARK VALUE CREDIT FUND (CAYMAN) I L.P.	5 820 504	5 820 504
OBERLAND CAPITAL HEALTHCARE OFFSHORE II LP	2 901 894	2 901 894
PANTHEON SENIOR DEBT SECONDARIES II	14 715 651	14 874 854
PARALLAX OFFSHORE INVESTORS FUND LTD STANDARD TRANCHE	8 086 294	11 085 009
PERELLA WEINBERG PARTNERS ABV OPPORTUNITY OFFSHORE FUND III B	1 555 453	1 555 453
PIMCO GLOBAL CROSS-ASSET OPPORTUNITIES OFFSHORE FUND LT CLASS B SHARES	5 835 061	11 896 053

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2025

	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
POINT72 CAPITAL INTERNATIONAL LTD CLASS A-N SHARES	8 705 523	14 695 102
ROKOS GLOBAL MACRO FUND LIMITED CLASS B	3 632 741	11 421 328
SABA CAPITAL CARRY NEUTRAL TAIL HEDGE OFFSHORE FUND LTD CLASS E	3 416 962	3 416 962
SCHRODER INVESTMENT FUND - CORE INSURANCE LINKED SECURITIES	25 385 163	39 227 100
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN ENHANCED CAYMAN FUND LTD CLASS A1	5 425 909	12 640 649
TWO SIGMA SPECTRUM CAYMAN FUND LTD CLASS A1	2 521 574	4 703 401
VOYA MORTGAGE INVESTMENT FUND	8 026 372	9 842 586
WARWICK EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND III (EUR) LP	5 499 311	8 153 007
WELWING FUND SERIES C2	10 445 094	10 445 094
WOODLINE OFFSHORE FUND LTD CLASS A	7 852 691	13 173 939

2.4. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

	2025				2024			
	Aineettomat oikeudet ja muut pitkä-vaikutteiset menot	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä	Aineettomat oikeudet ja muut pitkä-vaikutteiset menot	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	117 203	1 547 518	1 213 393	2 878 115	117 203	1 925 450	1 377 537	3 420 190
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	0	-109 180	0	-109 180	0	-392 883	0	-392 883
Lisäykset	151 508	277 664	0	429 172	0	93 000	0	93 000
Vähennykset	0	-216 463	-61 195	-277 658	0	-78 049	-164 144	-242 193
Hankintameno 31.12.	268 711	1 499 540	1 152 198	2 920 449	117 203	1 547 518	1 213 393	2 878 115
Kertyneet poistot 1.1.	-37 114	-1 055 457	0	-1 092 571	-13 674	-1 155 508	0	-1 169 181
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	0	109 180	0	109 180	0	392 883	0	392 883
Vähennysten kertyneet poistot	0	89 754	0	89 754	0	28 618	0	28 618
Tilikauden poistot	-42 257	-269 967	0	-312 225	-23 441	-321 449	0	-344 890
Poistoperiaatteiden muutos	0	0	0	0	0	0	0	0
Kertyneet poistot 31.12.	-79 372	-1 126 490	0	-1 205 862	-37 114	-1 055 457	0	-1 092 571
Kirjanpitoarvo 31.12.	189 339	373 050	1 152 198	1 714 587	80 089	492 062	1 213 393	1 785 544

2.5. Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	2025	2024
Jäljellä oleva hankintameno	4 295 174	4 217 323
Kirjanpitoarvo	4 295 174	4 217 323
Käypä arvo	4 626 188	4 316 384

2.6. Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltynä	2025	2024
Muut lainasaamiset:		
Pankkitakaus	16 975 362	12 674 320
Takausvakuutus	3 310 000	3 460 000
Muu vakuus	20 625 112	20 634 802
Vakuudettomat lainat	19 311 667	16 711 667
Jäljellä oleva hankintameno	60 222 140	53 480 789

2.7. Eläkelainasaamisten yhteismäärä	2025	2024
Muut kiinnelainasaamiset	12 915	268 054
Muut lainasaamiset	10 424 251	12 934 320
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	10 437 166	13 202 374

2.8. Lähipiirilainat	2025	2024
Konserniin kuuluville yhtiöille myönnettyt lainat	136 220 186	165 846 881
Lainojen korko on sidottu pääsääntöisesti pitkään viitekorkoon, johon lisätään marginaali. Lainojen vakuutena on kiinteistökiinnityksiä.		

2.9. Konsernisaamiset ja -velat	2025	2024
Muut saamiset	57 891	235 099
Muut lyhytaikaiset velat	13 254 345	14 677 705

2.10. Muut siirtosaamiset	2025	2024
Ennakkoon maksetut eläkkeet	49 570 619	48 174 505
Saatavia Eläketurvakeskukselta	7 566 324	2 700
Verosaaminen	0	2 414 600
Arvonlisäverosaatava	290 243	0
Muut siirtosaamiset	512 860	577 109
	57 940 046	51 168 914

2.11. Oman pääoman muutokset	2025	2024
Osakepääoma		
Osakepääoma 1.1.	14 600 600	14 600 600
31.12. Osakkeiden lkm 48 922 kpl	14 600 600	14 600 600
Ylikurssirahasto		
Ylikurssirahasto 1.1.	372 282	372 282
Ylikurssirahasto 31.12.	372 282	372 282
Muu oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	821 920	821 920
31.12.	821 920	821 920
Varmuusrahasto 1.1.	740 499	715 207
Lunastetut omat osakkeet 2020: 0 kpl / 2019: 3 kpl	-6 526	0
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	19 505	25 292
31.12.	753 479	740 499
Hallituksen käyttövarat 1.1.	40 399	37 799
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	15 000	15 000
Eri tarkoituksiin	-12 000	-12 400
31.12.	43 399	40 399
Edellisen tilikauden ylijäämä 1.1.	1 012 885	1 067 591
Siirto varmuusrahastoon	-19 505	-25 292
Jaettu osinkoina	-978 380	-1 027 299
Siirto hallituksen käyttövaroihin	-15 000	-15 000
Tilikauden tulos	1 077 301	1 012 885
31.12.	1 077 301	1 012 885
Oma pääoma yhteensä 31.12.	17 668 979	17 588 585

Yhtiöllä on 31.12.2023 hallinnassaan 22 kpl omia osakkeita.

2.12. Osakkeenomistajien osuus omasta pääomasta	2025	2024
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen		
Osakkeenomistajien osuus		
Osakepääoma	14 600 600	14 600 600
Muu oma pääoma	3 068 379	2 987 985
Ehdotettu voitonjako osakkeenomistajille	-1 041 900	-993 380
Vakuutusentottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	0	0

2.13. Voitonjakokelpoiset varat	2025	2024
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista		
Tilikauden voitto (tappio)	1 077 301	1 012 885
+ Muu vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	821 920	821 920
Varmuusrahasto	753 479	740 499
Hallituksen käyttövarat	43 399	40 399
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	2 696 098	2 615 703

2.14. Vakuutustekninen vastuuvélka	2025	2024
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	2 255 887 109	2 131 413 859
Osittamaton lisävakuutusvastuu	45 938 471	45 893 448
Ositettu lisävakuutusvastuu	10 441 806	9 948 646
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	140 697 570	107 705 094
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	2 452 964 956	2 294 961 047
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet	1 876 251 982	1 737 734 530
Vakuutustekninen vastuuvélka yhteensä	4 329 216 938	4 032 695 578
Ositettu lisävakuutusvastuu 1.1.	9 948 646	9 059 097
Tilivuonna maksetut asiakshyvitykset (-)	-10 626 634	-9 542 714
Siirto ositettuun lisävakuutusvastuuseen (+)	11 119 794	10 432 263
Ositettu lisävakuutusvastuu 31.12.	10 441 806	9 948 646

2.15. Siirtovelka	2025	2024
Ennakkoon maksetut vakuutusmaksut	860 859	692 886
Vakuutusmaksuvelat asiakkaille	281 260	350 112
Velka Eläketurvakeskukselle	6 230	5 737 254
Ennakkoon maksetut vuokrat	1 821 577	1 986 651
Ennakkonpidätysvelka	13 120 614	12 580 904
Arvonlisäverovelka	216 156	502 022
Ostovelat	885 949	845 313
Palkka-, provisio- ja sosiaalikulutusvelka	4 216 357	3 360 092
Muut siirtovelat	1 200 184	774 969
	22 609 187	26 830 203

2.16. Vakuuksia ja vastuusitoumuksia	2025	2024
Arvonlisävero		
Vastuu arvonlisäverolain (ALV) 13 a § tarkoitetun verovelvollisuusryhmän alv-velasta	1 227 485	1 351 870
Alv-vastuu uudisrakentamisesta ja kiinteistöjen perusrakennuksista tehdyt vähennykset		
Emoyhtiön kiinteistöt	2 515	3 773
Koko verovelvollisuusryhmän kiinteistöt	13 978 802	15 899 801
Sijoitusitoumukset		
Sijoitussitoumukset pääomarahastoihin ja kiinteistörahastoihin	688 922 261	630 782 738
Johdannaissopimukset		
Korkejohtannaiset		
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	143 351 489	159 091 012
Käypä arvo	378 989	1 475 518
Optiosopimukset, asetetut		
Kohde-etuus	-143 444 681	-318 196 944
Käypä arvo	-99 734	-1 051 519
Optiosopimukset, asetetut		
Kohde-etuus	164 479 246	0
Käypä arvo	-1 135 072	0
Osakejohtannaiset		
Futuurisopimukset		
Kohde-etuus	105 071 937	120 455 230
Käypä arvo	-227 921	-3 633 617
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	212 170 213	0
Käypä arvo	5 348 298	0
Valuuttajohtannaiset		
Terminisopimukset		
Kohde-etuus	1 110 913 832	989 579 961
Käypä arvo	8 718 445	-14 442 409
Valuutanvaihtosopimukset		
Kohde-etuus	40 276 391	67 385 333
Käypä arvo	628 218	719 809
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	50 851 767	0
Käypä arvo	298 928	0
Arvopaperilainaus		
Lainaksi annetut osakkeet ja osuudet		
Kirjanpitoarvo	57 003 299	56 931 311
Käypä arvo	67 045 502	70 324 753

Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Vastapuolena toimii SEB, jolle lainaksiottajat asettavat vakuudet. Lainojen vakuutena ovat arvopapereita. Lainat ovat milloin tahansa keskeytettävissä.

2.17. Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot	2025	2024
Vakavaraisuuspääoma	1.000 euro	1.000 euro
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	16 584	16 555
Tilinpäätössiirtojen kertymä	0	0
Omaisuuuden käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	1 005 798	868 655
Osittamaton lisävakuutusvastuu	45 938	45 516
Aineettomat hyödykkeet (-)	-189	-80
	<u>1 068 131</u>	<u>930 646</u>
TVYL 17 §:n vähimmäispääomavaatimus	243 381	224 963

Tunnusluvut ja analyysit

(Milj. euroa)

Tiivistelmä tunnusluvuista	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutulo	856,7	774,6	724,1	696,5	614,3
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset ¹	815,0	759,6	701,0	635,2	601,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	414,9	370,4	237,6	-198,7	490,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	8,7 %	8,4 %	5,7 %	-4,5 %	12,6 %
Liikevaihto	1 139,3	1 063,3	885,4	769,7	806,7
Kokonaisliikekulut	35,9	32,4	31,6	39,0	29,7
% liikevaihdosta	3,2 %	3,0 %	3,6 %	5,1 %	3,7 %
Kokonaisliikekulut ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja					
% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,6 %	0,6 %	0,6 %	1,0 %	0,7 %
Kokonaistulos	148,2	115,4	23,2	-259,5	202,9
Vastuuvelka	4 329,2	4 032,7	3 758,8	3 605,3	3 503,5
Vakavaraisuuspääoma ²	1 068,1	930,6	826,3	818,8	1 081,0
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,4	1,6	1,7	1,8
Eläkevarat ³	5 342,1	4 915,4	4 550,1	4 309,9	4 471,2
% vastuuvelasta ³	125,0 %	123,4 %	122,2 %	123,5 %	131,9 %
Siirto asiakashyvityksiin	10,3	9,4	8,4	8,3	12,9
% TyEL-palkkasummasta	0,34 %	0,34 %	0,32 %	0,33 %	0,57 %
TyEL-palkkasumma	3 047,6	2 779,1	2 598,9	2 488,2	2 244,6
YEL-työtulosumma	405,9	377,1	336,6	319,6	302,5
TyEL-vakuutuksia ⁴	9 502	9 859	9 213	9 377	9 339
TyEL-vakuutettuja	73 879	70 970	65 983	67 728	64 319
YEL-vakuutuksia	16 644	15 924	14 864	14 391	13 859
Eläkkeensaajia	40 421	40 090	39 396	38 785	37 965

1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja.

2) Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja).

3) STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuvelka + vakavaraisuuspääoma.

4) Vakuutus sopimuksen tehneiden työntajien vakuutukset.

Tulosanalyysi	2025	2024	2023	2022	2021
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos	-0,4	0,0	-2,8	11,0	8,7
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	150,1	116,6	26,1	-263,9	192,6
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	414,9	370,4	237,6	-198,7	490,3
- Vastuvelan tuottovaatimus	-264,8	-253,8	-211,5	-65,3	-297,6
Hoitokustannustulos	-1,9	-1,9	-0,3	-7,4	2,0
Muu tulos	0,4	0,8	0,3	0,9	-0,4
Kokonaistulos	148,2	115,4	23,2	-259,5	202,9
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	137,1	105,0	13,7	-269,0	188,8
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-1,1	14,0	-73,8	-1,1	-115,6
Arvostuserojen muutokseen	137,1	90,0	86,4	-267,8	303,4
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,0	-1,3	-0,2
Tilikauden voittoon	1,1	1,0	1,1	1,3	1,1
Siirto asiakashyvityksiin	11,1	10,4	9,5	9,5	14,2
Yhteensä	148,2	115,4	23,2	-259,5	202,9

Vakavaraisuus	2025	2024	2023	2022	2021
Vakavaraisuusraja	730,1	674,9	529,9	484,1	589,6
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä	2 190,4	2 024,7	1 589,6	1 452,4	1 768,9
Vakavaraisuuspääoma	1 068,1	930,6	826,3	818,8	1 081,0
Vakavaraisuusaste ¹	125,0 %	123,4 %	122,2 %	123,5 %	131,9 %
Vakavaraisuusasema ²	1,5	1,4	1,6	1,7	1,8

1) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan. Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma									
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024		31.12.2023		31.12.2022		31.12.2021	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% ¹	milj. €	% ¹	milj. €	% ¹	milj. €	% ¹	milj. €	% ¹
Korkosijoitukset	1 185,2	22,8	1 151,2	24,0	1 384,1	26,6	1 131,3	23,6	1 245,8	28,2	1 349,3	32,3	1 322,2	30,2
Lainasaamiset	65,7	1,3	58,5	1,2	65,7	1,3	58,5	1,2	61,1	1,4	60,5	1,4	54,2	1,2
Joukkovelkakirjalainat ²	992,5	19,1	946,8	19,8	1 191,3	22,9	926,9	19,3	1 065,8	24,2	1 003,3	24,0	1 030,0	23,5
Muut rahoitusmarkkinävälitteet ja talletukset ^{2, 3}	127,1	2,4	145,9	3,0	127,1	2,4	145,9	3,0	118,9	2,7	285,4	6,8	238,0	5,4
Osakesijoitukset	2 788,5	53,5	2 403,9	50,2	2 852,8	54,8	2 524,4	52,7	2 067,9	46,9	1 663,9	39,8	2 072,2	47,4
Noteeratut osakkeet	2 221,5	42,6	1 870,8	39,0	2 285,7	43,9	1 991,2	41,6	1 596,1	36,2	1 226,4	29,3	1 671,9	38,2
Pääomasijoitukset ⁴	492,7	9,5	460,7	9,6	492,7	9,5	460,7	9,6	402,9	9,1	374,8	9,0	354,8	8,1
Noteeraamattomat osakkeet ⁵	74,4	1,4	72,4	1,5	74,4	1,4	72,4	1,5	68,9	1,6	62,6	1,5	45,5	1,0
Kiinteistösijoitukset	590,6	11,3	608,6	12,7	590,6	11,3	608,6	12,7	624,3	14,2	670,1	16,0	683,8	15,6
Suorat kiinteistösijoitukset	485,7	9,3	490,6	10,2	485,7	9,3	490,6	10,2	503,4	11,4	545,3	13,0	566,1	12,9
Kiinteistösijoitusrahastot	104,9	2,0	118,0	2,5	104,9	2,0	118,0	2,5	121,0	2,7	124,8	3,0	117,7	2,7
Muut sijoitukset	645,4	12,4	628,4	13,1	645,4	12,4	628,4	13,1	602,5	13,7	550,0	13,2	380,2	8,7
Hedge-rahastot ⁶	502,0	9,6	462,8	9,7	502,0	9,6	462,8	9,7	478,0	10,8	337,2	8,1	246,7	5,6
Muut sijoitukset ⁷	143,4	2,8	165,6	3,5	143,4	2,8	165,6	3,5	124,5	2,8	212,8	5,1	133,5	3,1
Sijoitukset yhteensä	5 209,7	100,0	4 792,2	100,0	5 472,8	105,1	4 892,7	102,1	4 540,6	102,9	4 233,2	101,3	4 458,4	101,9
Johdannaisten vaikutus ⁸					-263,1	-5,1	-100,5	-2,1	-129,8	-2,9	-52,4	-1,3	-82,1	-1,9
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä					5 209,7	100,0	4 792,2	100,0	4 410,7	100,0	4 180,8	100,0	4 376,2	100,0
Joukkovelkakirjalainasalkun modifioitu duraatio						5,7								

1) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

2) Sisältää kertyneet korot

3) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä saamiset ja velat arvopaperikaupoista

4) Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

5) Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot, markkina-arvo ¹	Sitoutunut pääoma ²	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle			
	1.1 - 31.12.2025			1.1 - 31.12.2024	1.1 - 31.12.2023	1.1 - 31.12.2022	1.1 - 31.12.2021
	milj. €	milj. €	%	%	%	%	%
Korkosijoitukset	45,0	1 146,7	3,9 %	6,7 %	7,8 %	-7,4 %	1,6 %
Lainasaamiset ³	3,2	59,7	5,4 %	4,1 %	5,6 %	2,2 %	0,9 %
Joukkovelkakirjalainat	37,7	929,9	4,1 %	7,0 %	8,7 %	-10,0 %	1,9 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{3, 4}	4,0	157,1	2,6 %	5,8 %	2,0 %	0,1 %	0,4 %
Osakesijoitukset	337,3	2 400,0	14,1 %	12,7 %	8,7 %	-8,4 %	25,2 %
Noteeratut osakkeet	319,7	1 870,1	17,1 %	15,6 %	9,2 %	-14,7 %	23,8 %
Pääomasijoitukset ⁵	13,3	459,1	2,9 %	3,0 %	6,2 %	11,8 %	31,1 %
Noteeraamattomat osakkeet ⁶	4,2	70,8	6,0 %	8,7 %	14,2 %	42,9 %	27,5 %
Kiinteistösijoitukset	20,7	590,2	3,5 %	-0,7 %	-4,1 %	3,3 %	9,5 %
Suorat kiinteistösijoitukset	22,5	477,6	4,7 %	-0,6 %	-4,7 %	2,3 %	9,1 %
Kiinteistösijoitusrahastot	-1,8	112,6	-1,6 %	-1,1 %	-1,2 %	8,0 %	11,3 %
Muut sijoitukset	24,9	645,2	3,9 %	7,9 %	4,8 %	10,3 %	7,4 %
Hedge-rahastosijoitukset ⁷	13,0	506,6	2,6 %	7,0 %	3,0 %	12,3 %	9,0 %
Muut sijoitukset ⁸	11,9	138,6	8,6 %	10,7 %	11,5 %	7,1 %	4,9 %
Sijoitukset yhteensä	427,8	4 782,1	8,9 %	8,6 %	5,9 %	-4,3 %	12,8 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-12,9		-0,3 %	-0,3 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	414,9		8,7 %	8,4 %	5,7 %	-4,5 %	12,6 %

1) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.

2) Sitoutunut pääoma = markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

3) Sisältää kertyneet korot

4) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

5) Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

6) Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

7) Sisältää kaikentyypiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

8) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

Hoitokustannustulos	2025	2024	2023	2022	2021
TyEL:n vakuutusmaksun hoitokustannusosat ¹	8,2	7,5	9,6	18,8	19,4
Pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasausvastuusta saadut tuotot	3,6	3,5	3,1		
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	0,9	0,8	0,8	0,6	0,8
Muut tuotot ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TyEL-toiminnan hoitokustannustulo yhteensä²	12,7	11,8	13,5	19,4	20,2
TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut ^{2,3}	-13,3	-12,6	-12,3	-26,8	-18,2
Muut kulut ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TyEL-toiminnan liikekulut yhteensä²	-13,3	-12,6	-12,3	-26,8	-18,2
TyEL-toiminnan hoitokustannustulos	-0,6	-0,8	1,2		
YEL-toiminnan hoitokustannustulo	4,7	4,4	4,2		
YEL-toiminnan liikekulut	-6,0	-5,5	-5,7		
YEL-toiminnan hoitokustannustulos	-1,4	-1,1	-1,5		
Hoitokustannustulos yhteensä	-1,9	-1,9	-0,3	-7,4	2,0
TyEL-toiminnan liikekulut prosenttia palkkasummasta	0,44 %	0,45 %	0,47 %		
YEL-toiminnan liikekulut YEL-toiminnan hoitokustannustulosta	129,2 %	124,8 %	136,6 %		

1) Sisältää vuotta 2023 edeltävien vuosien osalta pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasausvastuusta saadut tuotot sekä YEL-toiminnan hoitokustannustulon.

2) Sisältää vuotta 2023 edeltävien vuosien osalta myös YEL-toiminnan hoitokustannustulon ja liikekulut.

3) Ilman sijoitustoiminnan liikekuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut	-1,0	-1,0	-0,7	-0,6	-0,5
Liikekuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut ¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	106,3 %	120,4 %	84,5 %	78,5 %	82,2 %

1) Ei sisällä yhtiöön työsuhhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja.

Vakuutusliikkeen tulos

	2025	2024	2023	2022	2021
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	136,3	125,5	118,7	117,2	109,9
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	101,3	97,2	92,9	84,5	84,3
Vakuutusliikkeen tulo	237,5	222,7	211,6	201,6	194,2
Maksetut rahastoidut eläkkeet	-115,1	-109,5	-103,9	-90,6	-85,6
Maksutappiot	-4,0	-7,8	-9,4	-3,8	-5,5
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	-118,9	-105,5	-101,2	-96,3	-94,4
Korvausmeno yhteensä	-237,9	-222,7	-214,5	-190,6	-185,5
Vakuutusliikkeen tulos	-0,4	0,0	-2,8	11,0	8,7

Riskienhallinta

Sisäinen valvonta

TVYL 12 d § mukaan työeläkevakuutusyhtiöllä on oltava sisäinen valvonta, joka kattaa yhtiön keskeiset tehtävät. Sisäinen valvonta tarkoittaa kaikkia rakenteita, prosesseja ja toimenpiteitä, joilla yhtiön on varmistettava

- taloudellinen, tehokas ja kannattava toiminta;
- tavoitteiden saavuttaminen;
- lakien, asetusten, toimintaperiaatteiden, hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, sääntöjen ja menettelyjen noudattaminen;
- riskien hallinta liiketoiminnassa;
- toiminnan jatkuvuus kaikissa olosuhteissa; sekä
- luotettava raportointi ja muu informaatio johtoa varten.

Sisäinen valvonta sisältää sekä linjaorganisaation omat valvontatoimenpiteet ja -prosessit että riskiä ottavista toiminnoista riippumattomat valvontatoiminnot.

Riskienhallintajärjestelmä

TVYL 12 c §:n mukaan työeläkevakuutusyhtiöllä on oltava riittävä riskienhallintajärjestelmä ottaen huomioon yhtiön toiminnan luonne ja laajuus. Tähän kuuluu riskialtistumien sekä kokonaisriskin jatkuva tunnistaminen, mittaaminen, seuranta, valvonta ja raportointi. Riskienhallinnan on katettava seuraavat osa-alueet:

- varojen ja vastuiden hallinta;
- sijoitukset;
- likviditeetti;
- keskittymäriskien hallinta;
- operatiivisten riskien hallinta.

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa. Riskejä voidaan kuvata mahdollisiksi tapahtumiksi, jotka saattavat vaarantaa yhtiön tavoitteet tai keskeiset prosessit. Riskienhallinta tarkoittaa liiketoimintaan liittyvien merkittävien riskien tunnistamista, analysointia, rajoittamista ja valvontaa. Vakuutusyhtiöllä on oltava luotettavat riskien mittausta- ja seurantamenetelmät. Kun riskinoton rajoja määritetään, yhtiön riskinotto otetaan huomioon. Riskienhallinta voi myös ottaa kantaa siihen, onko riskinotto liian rajoittunutta siten, että tämä saattaa estää asetettujen tavoitteiden saavuttamisen. Työeläkevakuutusyhtiön riskienhallinnan ensisijaisena tavoitteena on vakuutettujen ja vakuutusosastajien lakisääteisten etuuksien turvaaminen.

Tarkoituksenmukainen riskienhallinta pyrkii luomaan lisäarvoa yritykselle tukemalla harkittua riskinottoa; riskienhallinnan tavoitteena ei ole eliminoida tai edes minimoida kaikkia riskejä. Tehokas riskienhallinta on tulevaisuuteen suuntautuvaa: siinä keskitytään jo tapahtuneen lisäksi tunnistamaan tulevaisuuden skenaarioita, joiden toteutuminen voisi estää yhtiötä saavuttamasta tavoitteitaan.

Eläkevakuutusyhtiön riskikulttuurin tulee edistää avointa sisäistä vuoropuhelua riskeistä yhtiön kaikilla tasoilla. Veritas pyrkii ”kokonaisvaltaiseen

riskienhallintaan” (”Enterprise Risk Management”, ERM), jossa riskejä ja niiden vuorovaikutuksia tarkastellaan koordinoitusti. Tätä varten yhtiö laatii oman riski- ja vakavaraisuusarvionsa (ORSA), jonka tarkoituksena on antaa kattava kuva yhtiön kaikista merkittävistä riskeistä ja niiden yhteisvaikutuksista sekä siitä, miten näitä riskejä hallitaan. Arvioinnissa yhtiön hallitus ottaa kantaa myös riskienhallintatoimenpiteiden riittävyteen. Erityinen painopistealue ORSA:ssa ovat sijoitustoiminnan riskit ja niiden vaikutus yhtiön vakavaraisuuden kehitykseen. Arvio on hallituksen ja johdon työkalu ja sitä päivitetään säännöllisesti (vähintään neljännesvuosittain) ja aina kun riskiprofiili muuttuu merkittävästi.

Veritas Eläkevakuutuksen riskienhallintaprosessi

Veritas Eläkevakuutuksen hallituksella on ensisijainen vastuu yhtiön sisäisestä valvonnasta, riskien valvonta mukaan lukien. Hallitus vahvistaa vuosittain yhtiön sisäisen valvonnan, yhtiön compliance-toiminnon ja yhtiön riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Hallituksen tarkastusvaliokunnassa käsitellään yhtiön riskikartoituksen tulokset sekä selvitys yhtiön sisäisen valvonnan järjestämisestä. Hallituksen sijoitus- ja riskivaliokunta valmistelee sijoitusasioita ennen hallituksen käsittelyä. Hallitus vahvistaa myös vuosittain yhtiön sijoitussuunnitelman. Yhtiön hallintoneuvosto valvoo, miten hallitus ja toimitusjohtaja hoitavat yhtiön hallintoa.

Veritaksella on taseenhallintaryhmä, joka käsittelee sijoitustoimintaan ja taseen hallintaan liittyviä keskeisiä kysymyksiä. Ryhmä koostuu toimitusjohtajasta sekä sijoitus-, talous-, riskienhallinta- ja aktuaaritoimintojen edustajista. Johtoryhmällä on säännöllisesti erityisiä riskienhallintakokouksia, joissa keskitytään yhtiön riskienhallintaan sekä sisäiseen valvontaan ja sääntöjen noudattamiseen (compliance) liittyviin asioihin.

Veritaksen riskienhallinta perustuu kolmeen puolustuslinjaan:

- 1) Päivittäistä riskienhallintaa toteuttaa linjaorganisaatio
- 2) Riippumattomat valvontatoiminnot (riskienhallinta ja compliance) laativat riskienhallinnan periaatteet ja sisäiset ohjeet, kehittävät riskienhallintamenetelmiä ja seuraavat ja raportoivat riskeistä ja sääntöjen noudattamisesta.
- 3) Sisäinen tarkastus seuraa, valvoo ja raportoi hallitukselle sekä sen tarkastusvaliokunnalle siitä, miten riskienhallinta ja sisäinen valvonta toimivat.

Yhtiön sijoitusriskienhallintatoiminto toimii päämatemaatikon alaisuudessa; päämatemaatikko on vastuussa myös yhtiön aktuaaritoiminnosta. Yhtiön yleinen riskienhallintatoiminto ja compliance-toiminto toimivat lakiasiaintoiminnan alaisuudessa osana Juridiikka, compliance ja riskienhallinta-osastoa. Nämä toiminnot ovat riippumattomia yhtiön operatiivisista toiminnoista. Yhtiön Compliance Officer raportoi myös suoraan hallitukselle.

Riskienhallintatoiminnot tunnistavat, analysoivat, valvovat, mittaavat ja raportoivat yhtiön riskeistä sekä kehittävät riskienhallinnan periaatteita ja analyysimenetelmiä. Toiminnot vastaavat omalta osaltaan riskien arvioinnista, mukaan lukien yhtiön omasta riski- ja vakavaraisuusarviosta sekä sijoitusten riskiluokittelun periaatteista. Lisäksi sijoitusriskienhallintatoiminto valvoo hallituksen asettamia sijoitustoiminnan limiittejä.

Yhtiöllä on compliance-toiminto, joka varmistaa toiminnan normienmukaisuutta. Toiminto on osa sisäistä valvontaa. Compliance-toiminto varmistaa, että viranomaisten määräyksiä ja yhtiön sisäisiä ohjeita noudatetaan. Compliance-toiminto tukee organisaatiota sääntöjen noudattamisessa. Yhtiöllä on Compliance-verkosto, joka koostuu nimetyistä asiantuntijoista. Nämä tukevat Compliance Officeria ja muuta organisaatiota sen varmistamiseksi, että yhtiön toiminnassa noudatetaan toimintaa koskevia normeja.

Yhtiön sisäisen tarkastajan päätehtävänä on auttaa varmistamaan, että yhtiön riskienhallinta-, valvonta- ja hallintoprosessit ovat tehokkaita ja toimivat asetettujen tavoitteiden ja sovittujen toimintamallien mukaisesti. Hallitus vahvistaa sisäisen tarkastuksen suuntaviivat sisäisen tarkastuksen vuosisuunnitelman muodossa. Sisäinen tarkastaja raportoi hallitukselle pääsääntöisesti kerran vuodessa ja tarkastusvaliokunnalle vähintään kahdesti vuodessa. Lisäksi yhtiön päämatemaatikko ja ulkoiset tilintarkastajat täydentävät raportointia huomioillaan.

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä ("hyvä hallintotapa"; "Corporate Governance") voidaan nähdä osana yleistä riskienhallintaprosessia. Toimivan hallinto- ja ohjausjärjestelmän tavoitteena on vähentää operatiivisia ja muita riskejä sekä välttää taloudellisia tappioita ja yleiseen luotettavuuteen kohdistuvia vahinkoja. Hyvin toimiva hallinto- ja ohjausjärjestelmä mahdollistaa sen, että jokainen organisaation osa voi keskittyä paremmin ydintoimintaansa.

Operatiivisten toimintojen vastuuhenkilöt kartoittavat säännöllisesti olennaisimmat riskit. Riskienhallintayksikkö koordinoi kartoitusta, kokoaa ja analysoi kartoituksen tulokset ja käy dialogia riskin omistajien sekä yhtiön johdon kanssa riskikuvan kehittämistä ja tarvittavista riskinhallintatoimenpiteistä.

Vuoden 2025 aikana keskeisiä teemoja riskienhallinnassa ovat olleet vakavaraisuuskehikon toimintaan ja sijoitusriskiin liittyvän poikkeamariskin analyysit erityisesti tulevan sijoitusuudistuksen valossa sekä riskienhallinnan organisaation ja toiminnan kehittäminen erityisesti Finanssivalvonnan vuoden 2024 aikana tekemän tarkastuksen havaintojen pohjalta.

Vakuutusliikkeen riskit

Vakuutustoimintaan liittyviä erityisiä riskejä ovat yksittäisen yhtiön konkurssiriski ja sen vaikutukset eläkejärjestelmään, asiakaskannan riskit ja vakuutustoimintaan liittyvät operatiiviset riskit:

- vakavaraisuuden heikentymiseen liittyvät riskit ja niiden vaikutus riskinottokykyyn
- kaikkien eläkelaitosten yhteisvastuu toisen eläkelaitoksen konkurssissa
- vakuutuskannan voimakkaaseen supistumiseen liittyvät riskit
- tietojärjestelmiin, inhimillisiin virheisiin ja muihin operatiivisiin toimintoihin liittyvät riskit.

Työeläkejärjestelmä on työntekijöiden osalta (TyEL) osittain rahastoiva. Yrittäjien eläkkeet (YEL) ovat yhteisesti kustannettavia, ja mikäli vakuutusmaksu ei ole riittävä, valtio maksaa erotuksen. Eläkkeet ovat etuusperusteisia eivätkä siten perustu rahastoituihin varoihin. Selvitys rajataan tästä eteenpäin TyEL-vakuutusliikkeeseen, koska yhtiöllä ei ole YEL-vakuutuksiin liittyvää omaa riskiä.

Laskuperusteet ovat pääosin yhtäläiset kaikille eläkevakuutusyhtiöille, joten yksittäisen yhtiön riskit liittyvät vakuutuskannan poikkeamiseen alan keskiarvosta. Merkittävimmät riskit liittyvät kuolleisuuteen sekä työkyvyttömyyseläkemenoon ja vakuutusmaksujen luottotappioihin liittyviin epävarmuustekijöihin. TyEL:n hoitokustannustariffit ovat työeläkeyhtiökohtaisia ja ovat kilpailutekijä eläkeyhtiöiden kilpailussa yritysasi-

akkaista. Jos vakuutuskannan hoito on keskimääräistä kalliimpaa, saattaa tämä vaikuttaa eläkeyhtiön kilpailukykyyn. Yhtiön vakavaraisuuspääoma toimii puskurina sekä sijoitus- että vakuutusriskeille. Riskienhallintasyistä vakuutusliikkeen kehitystä seurataan ja analysoidaan säännöllisesti.

Omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen lisäksi työeläkelaitosten on myös otettava huomioon yhteisesti kustannettujen eläkkeiden rahoitus ja tähän liittyvät epävarmuustekijät. Yksittäiselle yhtiölle aiheutuvaa riskiä tähän ei liity, sillä yhteisesti kustannetut eläkkeet ositetaan kaikkien eläkelaitosten kesken. Yhteiset riskit liittyvät siihen, millaiset eläkemenon ja palkkasumman kehitys ovat suhteessa vakuutusmaksua asetettaessa käytettyihin oletuksiin. Vakuutusmaksun yhteisesti kustannettaviin eläkkeisiin liittyvä maksun tasausosa asetetaan sellaiselle tasolle, että nämä katetaan. Toisin sanoen järjestelmässä vakuutusmaksun maksajat kantavat tämän riskin.

Vuonna 2025 saadusta 856,7 miljoonan euron vakuutusmaksutulosta yhteisesti kustannettujen eläkkeiden osuus oli 709,8 miljoonaa euroa. Eläkemenot ilman hoitokuluja jakautuivat siten, että 815,0 miljoonasta eurosta yhteisesti kustannettavien eläkkeiden osuus oli 640,5 miljoonaa euroa. 4 329,2 miljoonan euron vastuovelasta 526,5 miljoonaa euroa liittyy yhteisesti kustannettaviin eläkkeisiin. Tiedot yhteisesti kustannettavista eläkkeistä ovat arvioita.

Veritas Eläkevakuutus on työkyvyttömyyseläkemien osalta poikennut positiivisesti alan keskiarvosta. Vanhuuseläkemeno ja vakuutusmaksujen luottotappiot ovat kuitenkin poikenneet negatiivisesti keskiarvosta. Kokonaisuudessaan vakuutusliikkeen poikkeama alan keskiarvosta on ollut positiivinen. Hoitokustannusliikkeessä poikkeama keskiarvosta on ollut negatiivinen. Vakuutusliikkeen tulos tilikauden 2025 tilinpäätöksessä oli -0,4 miljoonaa euroa eli 0,0 % palkkasummas- ta. Tulokseen vaikutti työkyvyttömyysmenon kasvu verrattuna edelliseen vuoteen.

Sijoitustoiminnan riskit

Sijoitusriskeillä on potentiaalisesti suuri suora vaikutus tulokseen, ja ne voivat toteutua sangen nopeasti. Ne ovat yhtiölle erittäin merkittävä riskiluokka taloudellisesta näkökulmasta tarkasteltuna. Tämän vuoksi sijoitusriskit edellyttävät jatkuvaa syvällistä analysointia ja raportointia. Riskienhallinnan ja raportoinnin tulee olla riippumattomia riskiä ottavasta toiminnosta. Veritas Eläkevakuutuksessa sijoitustoiminta, riskienhallinta ja sijoitushallinto ja -raportointi ovat organisatorisesti johtoryhmän eri jäsenten (sijoitusjohtajan, päämatemaatikon ja talousjohtajan) alaisuudessa. Sijoitusriskejä ja niiden mahdollisia vaikutuksia arvioi, rajoittaa ja valvoo yhtiön hallitus toimitusjohtajan ja riskienhallintatoimintojen sekä sijoitusosaston tuella.

Veritas Eläkevakuutuksen sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoittaa varat siten, että sijoitukset kattavat yhtiön koko vastuuvelan erilaisissa taloudellisissa skenaarioissa ja että sijoitustuotto pitkällä aikavälillä vastaa vähintään vastuuvelan tuottovaatimusta. Vastuuvelan kattamisessa on otettava huomioon yhtiön vakuutusliikkeen luonne ja lisäksi on huolehdittava vastuuvelan kattamiseen käytettävien varojen turvaavuudesta, tuotosta ja likvidiydestä sekä sijoitusten monipuolisuudesta ja hajauttamisesta. Sijoitustoiminnan riskienhallinnan päätarkoituksena on tunnistaa, analysoida, mitata ja valvoa sellaisia riskejä, jotka voisivat estää mainittujen tavoitteiden toteutumisen, sekä raportoida näistä riskeistä.

Sijoitustoiminnan suurin riski on vakavaraisuusriski eli riski siitä, että yhtiön vakavaraisuus heikenee joko absoluuttisesti tai suhteessa muihin eläkeyhtiöihin. Vakavaraisuusriski voi realisoitua, jos sijoitusten tuotto poikkeaa toimialan keskimääräisestä tuotosta. Eniten tuottoon vaikuttaa allokaatoriski eli se riski, että valittu sijoitusten jakauma ei johda riittävään tuottoon.

Allokaatoriskiä rajoitetaan hallituksen allokaatiolle asettamalla rajoilla ja vakavaraisuuslimiiteillä, joiden tarkoituksena on varmistaa hyväksyttävä vakavaraisuus erilaisissa ajateltavissa olevissa skenaarioissa. Allokaatioprosessissa käytetään kvantitatiivisten skenaarioanalyysien lisäksi kvalitatiivisia työkaluja. Merkittävien allokaatoriskitekijä liittyy noteerattujen osakkeiden riskikontribuutioon.

Allokaatoriskin jälkeen merkittävimmät sijoitusriskilajit ovat

- sijoitusluokkien sisäinen markkinariski (sijoitusten jakauma kussakin sijoitusluokassa; hallitaan mm. limiittien avulla)
- luottoriski (liikkeeseenlaskijariski, vastapuoliriski; hallitaan mm. luottolimiittien avulla)
- likvidiysriski (rahoitusriski, markkinoihin liittyvä likvidiysriski; hallitaan mm. limiittien ja likvidiyslaskelmien avulla)
- malliriski (käytetyt mallit eivät kuvaa luotettavasti todellisuutta tai ne eivät ole tilanteeseen soveltuvia; hallintamenetelmät perustuvat kvantitatiivisten menetelmien ja rahoitusmarkkinoiden teoreettiseen ja käytännölliseen asiantuntemukseen)
- keskittymäriskit edellä mainituissa riskiluokissa.
- toiminnalliset riskit (ihmisten toimintaan liittyvät riskit, ICT-riskit, ulkoiset riskit; hallitaan pääasiassa paikallisesti riskienhallinnan koordinoimana ja tukemana)

Markkinariski voidaan jakaa:

- osakeriskiiin (osakkeiden hintariski)
- korkoriskiiin (yleiseen korkotasoon liittyvät riskit)
- korkomarginaaliriskiiin (luottoinstrumenttien riskipreemioiden vaihteluista johtuva hintariski)
- kiinteistöriskiiin (hintariski, vuokratasoriski)
- valuuttariskiiin (hintariski, valuuttasuojausriskit)
- hyödykeriskiiin (hintariski)
- muihin riskeihin (esim. hedge-rahastojen ns. vaihtoehtoisbeetariski)

- erityiset johdannaisinstrumenttiriskit (volatiili- suusriskit, gammariskit, basis-riskit, likvidiysriskit)
- johdannaisiin liittyvät toiminnalliset vakuushallinta- ja kaupankäyntiriskit

Sijoitusomaisuuden jako eri omaisuusluokkiin ja sijoitusten tuotto esitetään tilinpäätöksessä avainlukujen ja analyysien yhteydessä. Seuraava taulukko kuvaa Veritaksen sijoituksia riskilajin mukaan luokiteltuna vuoden 2025 lopussa.

	Perusjakauma				Riskijakauma				Tuotto		Volatiliteetti
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024		2025	2024	(24 kk)
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% ¹	milj. €	% ¹	%	%	%
Korkosijoitukset	1 185,2	22,8	1 151,2	24,0	1 384,1	26,6	1 131,3	23,6	3,9	6,7	
Lainasaamiset ²	65,7	1,3	58,5	1,2	65,7	1,3	58,5	1,2	5,4	4,1	
Joukkovelkakirjalainat ²	992,5	19,1	946,8	19,8	1 191,3	22,9	926,9	19,3	4,1	7,0	2,6
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	642,5	12,3	564,5	11,8	841,4	16,2	544,5	11,4	4,4	5,5	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	349,9	6,7	382,4	8,0	349,9	6,7	382,4	8,0	3,6	9,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{2,3}	127,1	2,4	145,9	3,0	127,1	2,4	145,9	3,0	2,6	5,8	
Osakesijoitukset	2 788,5	53,5	2 403,9	50,2	2 852,8	54,8	2 524,4	52,7	14,1	12,7	
Noteeratut osakkeet	2 221,5	42,6	1 870,8	39,0	2 285,7	43,9	1 991,2	41,6	17,1	15,6	8,7
Pääomasijoitukset ⁴	492,7	9,5	460,7	9,6	492,7	9,5	460,7	9,6	2,9	3,0	
Noteeraamattomat osakkeet ⁵	74,4	1,4	72,4	1,5	74,4	1,4	72,4	1,5	6,0	8,7	
Kiinteistösijoitukset	590,6	11,3	608,6	12,7	590,6	11,3	608,6	12,7	3,5	-0,7	
Suorat kiinteistösijoitukset	485,9	9,3	490,6	10,2	485,7	9,3	490,6	10,2	4,7	-0,6	
Kiinteistösijoitusrahastot	104,9	2,0	118,0	2,5	104,9	2,0	118,0	2,5	-1,6	-1,1	
Muut sijoitukset	645,4	12,4	628,4	13,1	645,4	12,4	628,4	13,1	3,9	7,9	2,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶	502,0	9,6	462,8	9,7	502,0	9,6	462,8	9,7	2,6	7,0	
Muut sijoitukset ⁷	143,4	2,8	165,6	3,5	143,4	2,8	165,6	3,5	8,6	10,7	
Sijoitukset yhteensä	5 209,7	100,0	4 792,2	100,0	5 472,8	105,1	4 892,7	102,1	8,7	8,4	3,9
Johdannaisten vaikutus ⁸					-263,1	-5,1	-100,5	-2,1			
Sijoitukset käyvin arvo in yhteensä					5 209,7	100,0	4 792,2	100,0			
Jvk-salkun modifioitu duraatio						5,7					
Avoin valuuttapositio % sijoitusten markkina-arvosta						26,4					

Taulukko on laadittu Työeläkevakuuttajat Tela ry:n suositusten mukaisesti.

1) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvo in yhteensä" -rivin loppusummaa.

2) Sisältää kertyneet korot

3) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

4) Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

5) Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

Eläkelaitosten vakavaraisuusraja määräytyy riskiteoreettisesti siten, että se vastaa yhden vuoden vakavaraisuuspääoman tarvetta. Siinä otetaan huomioon sijoitusten jakauma omaisuuslajeittain, vastuuvelan tuottovaatimus ja vakuutusriskit. Vakavaraisuusrajan laskennassa ja vakavaraisuus- pääoman määrittelyssä on keskeistä se, että eläkelaitosten sijoitusten riskit voidaan arvioida riittävän luotettavalla tavalla. Vakavaraisuusrajan laskennassa eläkelaitoksen tulee kunkin yksittäisen sijoituksen osalta ottaa huomioon kaikki siihen liittyvät olennaiset riskit ja sen perusteella luokitella sijoitus lain mukaisiin riskiluokkiin.

Vastuuvelan tuottovaatimus koostuu rahastokoron 3,0 prosentin ja ns. täydennyskertoimen summasta. Täydennyskerroin määräytyy eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella, ja kerrointa vastaava tuotto siirretään vanhuuseläkevastuuseen rahastoinnin vahvistamiseksi. Tämä tuottovaatimus kattaa 80 prosenttia vastuuvastaavasta, ja vastaavasti 20 prosenttia vastuuvastaavasta on sidottu osaketuottoon. Eläkeyhtiön vastuuvastaavaan sisältyy ns. osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, joka vähentää tai kasvattaa vastuuvastaavaa. Vastuuvastaavan tuottovaatimuksesta 20 prosenttia perustuu eläkelaitosten noteerattujen osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon kehittyneillä markkinoilla. Näin eläkejärjestelmä kantaa noteerattuihin osakkeisiin tehtyjen sijoitusten osalta osakekurssiriskin, joka vastaa 20 prosenttia vastuuvastaavasta. Yksittäisen eläkelaitoksen riskinä on tältä osin se, että yhtiön noteeratuista osakkeista saamat sijoitustuotot poikkeavat eläkelaitosten vastaavasta keskimääräisestä tuotosta.

Riskienhallintayksikkö kehittää ja käyttää riskityökaluja, joiden avulla pyritään ottamaan huomioon mm. ei-normaalit jakaumat. Näitä täydennetään stressitesteillä ja skenaarioanalyysillä. Stressitesteillä voidaan havainnollistaa markkinaliikkeiden vaikutuksia vakavaraisuuspääomaan.

Yhtiön riskienhallintayksikkö tekee stressitestejä, joiden avulla arvioidaan riskejä erityyppisissä talousskenaarioissa. Stressitestiä täydentävät kvantitatiivisia riskimalleja ja kvalitatiivisia riskiarvioita.

Osana yhtiön omaa riski- ja vakavaraisuusarviointia tehdään stokastisten simulaatioiden ohella skenaarioanalyysijä, joissa otetaan huomioon erilaiset todennäköiset ja epätodennäköiset mutta mahdolliset markkinakehitykset sekä suomalaista työeläkejärjestelmää koskevat vakavaraisuussäädökset. Näitä skenaarioanalyysijä hyödynnetään yhtiön sijoitusstrategian suunnittelussa.

Seuraava taulukko kuvaa eräiden oletettujen markkinaliikkeiden vaikutusta vakavaraisuuspääomaan ja vakavaraisuusasteeseen (noteerattujen osakkeiden osalta sisältäen osaketuottosidonnaisesta lisävakuutusvastuusta aiheutuvan vaikutuksen).

Sijoitus- kohdeluokka	Stressitesti	Vaikutus vakavarai- suuspää- omaan (milj. €)	Vaikutus vakavarai- suus- asteeseen (%-yks.)
Korkosijoitukset	+1 %-yksikkö	-57,6	-1,3 %
Noteeratut osakkeet	-20 %	-299,3	-6,3 %
Kiinteistösijoitukset	-10 %	-59,1	-1,4 %
Valuutta	-10 %	-137,7	-3,2 %

Salkunhoidossa tärkeä osa sijoitusten riskienhallintaa on omaisuusluokkien välinen ja sisäinen hajautus. Sijoituksia ei tule keskittää vain muutamisiin harvoihin kohteisiin, ja on huolehdittava siitä, ettei sijoitusten arvonnousu ole liiaksi riippuvainen samoista taustalla vaikuttavista tekijöistä. Osake-, korko- ja kiinteistösijoituksiin liittyvät riskit hajautetaan maantieteellisesti ja toimialoittain. Seuraavassa taulukossa on esitetty noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma.

Noteeratut osakkeet alueittain	31.12.2025	31.12.2024
Suomi	25 %	23 %
Euroalue (pois lukien Suomi)	22 %	20 %
Muut	52 %	57 %

Alla olevassa taulukossa on esitetty kiinteistöinvestointien jakautuminen kiinteistölajeittain. Asuinkiinteistöihin liittyvät riskit voivat poiketa huomattavasti liikekiinteistöihin liittyvistä riskeistä.

Kiinteistöinvestoinnit kiinteistölajeittain	31.12.2025	31.12.2024
Asuinkiinteistöt	20 %	20 %
Konttorikiinteistöt	27 %	24 %
Liikekiinteistöt	20 %	20 %
Yhteiskuntakiinteistöt	15 %	15 %
Muut	18 %	21 %

Keskittymäriskiä mitataan yksittäisten sijoituskohteiden ja sijoitusluokkien suurimpien riskialtistumien avulla. Korkoriskiä mitataan mm. modifioidulla duraatiolla, joka mittaa korkosalkun herkkyyttä korkotason muutoksille. Veritas Eläkevakuutuksen joukkovelkakirjasalkun modifioitu duraatio 31.12.2025 oli 5,7 (31.12.2024: 4,2).

Luottoriskiä liittyvä korkomarginaaliriski (ns. spread-riski) liittyy siihen, että luottoriskillisen instrumentin arvo laskee luottoriskipreemion noustessa. Tätä riskiä voidaan mitata spread-duraatiolla kokonaissalkun, yksittäisten instrumenttien ja eri luottoluokkien osalta. Sekä modifioitu duraatio että spread-duraatio otetaan huomioon myös vakavaraisuusrajan laskennassa.

Joukkovelkakirjasalkussa luottoriski ja korkoriski ovat tärkeimmät riskiolottuvuudet. Luottoriski voidaan jakaa

- liikkeeseenlaskijarisktiin (riski liittyy liikkeelle laskevaan tahoon)
- vastapuolirisktiin (riski liittyy liiketoimen toiseen osapuoleen)
- tartuntarisktiin (luottoriski leviää eri instrumenttien välillä rahoituksellisten, taloudellisten ja poliittisten keskinäisriippuvuuksien takia).

Veritas Eläkevakuutus sijoittaa joukkovelkakirjoihin sekä välillisesti rahastojen kautta että suorina sijoituksina. Sijoituskohteiden luottokelpoisuuden mahdollisia muutoksia seurataan jatkuvasti osana luottoriskien hallintaa.

Joukkovelkakirjasalkun luottokelpoisuusjakauma oli vuoden 2025 (2024) lopussa seuraava:

Joukkovelkakirjojen jakauma luottokelpoisuuden mukaan	31.12.2025	31.12.2024
AAA	11 %	16 %
AA	19 %	17 %
A	9 %	7 %
BBB	15 %	14 %
Muu	46 %	46 %

Joukkovelkakirjasalkun jakauma julkisyhteisöjen ja muiden yhteisöjen velkakirjoihin oli vuoden 2025 (2024) lopussa seuraava:

Joukkovelkakirjojen jakauma vastapuolen mukaan	31.12.2025	31.12.2024
Valtio ja kunta	46 %	29 %
Yritys	54 %	71 %

Yhtiön maksuvalmiuden suunnittelun lähtökohdaksi on, että likvidien varojen tarpeen odottamattomia muutoksia säädellään ensisijaisesti rahamarkkinainstrumenteilla. Yhtiö rajoittaa likvideettiriskejä likvidien sijoitusten vähimmäismääriä koskevilla vaatimuksilla.

Toiminnalliset ja muut ei-rahoitukselliset sijoitusriskit ovat entistä keskeisemmässä asemassa riskienhallinnassa. Lisääntyvän sääntelyn vaatimukset, sijoitustoiminnan kansainvälistyminen ja monisäikeinen dokumentaatio vaativat mm. juridisten ja sopimusriskien sekä toiminnallisten riskien perusteellista due diligence -prosessia (juridinen ja operatiivinen due diligence). Lisäksi ulkoisen salkunhoitajan tai rahaston strategiaan voidaan soveltaa nk. strategista due diligence -prosessia.

Operatiiviset ja muut riskit

Toiminnallisella riskillä (operatiivinen riski) tarkoitetaan riskiä, että puutteellisesti toimivat sisäiset prosessit, henkilöt, järjestelmät tai ulkoiset tapahtumat aiheuttavat välittömiä tai välillisiä tappioita. Muita toiminnallisia riskejä ovat mm. strategiariisit, markkinointiin tai myyntiin liittyvät riskit, oikeudelliset riskit, ICT-riskit (tietosuoja, tietoturva) sekä sääntelyyn liittyvät riskit ja katastrofiriskit (esim. sota, pandemia).

Riskien toteutumista ehkäistään ylläpitämällä ja kehittämällä järjestelmällisiä työmenetelmiä, järjestelmiä ja asiantuntemusta sekä käyttämällä riskienhallintaprosessia tukevia kontrolleja. Ennen uusien työmenetelmien käyttöönottoa valmistellaan prosessikuvaukset sisäänrakennettuine varmistuksineen.

Vakuutusyhtiön organisaation ja sisäisen valvonnan järjestämisessä on otettava huomioon toiminnalliset ja muut riskit. Erityisesti seuraavat seikat ovat merkittäviä:

- toimiva hallinto, johtamisjärjestelmä ja raportointi
- tehokas strategiaprosessi
- selkeät vastuualueet ja tarkoin määritellyt valtuudet
- tehokas sisäinen tarkastus ja riskienhallintatoiminto
- avainhenkilöiden riittävät pätevyysvaatimukset.

Organisaatiossa pääsääntönä on, että työtehtävät, päätösvalta ja vastuu jaetaan soveltuvalla tavalla siten, ettei kukaan hoida merkittävää tai erityisen riskialtista asiaa tai toimenpidettä yksin ilman asianmukaista valvontaa läpi koko käsittelyketjun. Veritas Eläkevakuutuksen toiminta perustuu määriteltyihin ydinprosesseihin, joita varten on nimetty prosessivastaavat. Organisaation sisäisiä vastuu- ja toimivaltakysymyksiä selkeyttävät lisäksi koko henkilöstöä koskevat tehtävänkuvat. Sisäinen valvonta on sisällytetty tehtävän- ja prosessikuvauksiin. Perusajatus on, että jokainen on tietoinen oman vastuualueensa mahdollisista

riskeistä ja pyrkii tunnistamaan ja hallitsemaan riskejä kyseistä toimintoa koskevien voimassa olevien ohjeiden mukaisesti.

Tärkeimmät toiminnalliset ja muut riskit kartoitetaan ja kartoitukset päivitetään säännöllisesti. Riskeille on nimetty vastuuhenkilöt. Nimetyt vastuuhenkilöt arvioivat riskien todennäköisyyksiä, niiden toteutumisen haitallisten vaikutusten merkittävyyttä sekä menetelmiä, joilla riskejä voi hallita. Päivittäinen toiminnallisten ja muiden riskien hallinta ja seuranta tapahtuu yksittäisillä osastoilla, joilla on myös paras prosessien tuntemus. Riskienhallinta vastaa riskien arvioinnin ja valvonnan koordinoinnista tiiviissä yhteistyössä osastojen kanssa. Jatkuvus- ja valmiussuunnittelua tehdään sekä yhtiössä sisäisesti että yhteistyössä viranomaisten kanssa.

Merkittäviä operatiivisia ja muita riskejä ovat mm.

- tietojärjestelmäriskit (pitkät käyttökätköt)
- avainhenkilöriskit (avainhenkilö lähtee tai sairastaa pitkään)
- asiakassuhderiskit (asiakas lähtee, riittämätön tai vääränlainen uusmyynti)
- tuotantoon vaikuttavat riskit (vakava tulipalo, systeemivirheet)
- institutionaaliset riskit (muutokset sääntelyssä ja yhteistyökumppanien taholla)
- strategiavalintaan liittyvät riskit (keskeinen strategia ei toimi toteutuneessa skenaariossa).

Operatiivisia ja muita riskejä hallinnoidaan yksityiskohtaisille prosessikuvauksille perustuvilla suunnitelmilla sekä strategian suunnittelun ja

toimintasuunnittelun yhteydessä laadituilla riskianalyyseilla. Operatiivisten riskien hallinnan tukena käytetään systemaattisia menetelmiä. Erityisinä huomion kohteina ovat riskien väliset vuorovaikutukset.

Jatkuvuussuunnittelu pyrkii varmistamaan toiminnan jatkamisen edellytykset myös häiriötilanteissa. Jatkuvuussuunnittelu on osa operatiivisten riskien hallintaa, josta koordinoitivastuun kantaa yhtiön valmiuspäällikkö. Yhtiön valmiusorganisaation vastuulla on yhdessä johdon kanssa kehittää, toteuttaa ja hallinnoida koulutusta ja viestintää. Valmiusorganisaatio vastaa myös jatkuvuussuunnitelman päivityksestä. Jokainen johtoryhmän jäsen vastaa sektorissaan jatkuvuussuunnittelusta.

Yhtiöllä on valmiusryhmä, joka vastaa valmiussuunnittelusta. Toimintokohtaiset valmiussuunnitelmat, IT-järjestelmiä koskevat suunnitelmat ja muut kriittiset suunnitelmat päivitetään säännöllisesti normaalin vuosisuunnittelun yhteydessä. Valmiussuunnittelulla on vahva yhteys jatkuvuussuunnitteluun (tarkoitus on taata riittävä jatkuvuus toiminnassa poikkeustilanteiden aikana) ja siinä on paljon kysymys samankaltaisten riskien hallinnasta kuin jatkuvuussuunnittelussa.

Luettelo yrityksen kirjanpitokirjoista

31.12.2025

Kirjanpitokirjat

Tasekirja	Sidottu
Pääkirja	Sähköinen PDF-tiedosto
Päiväkirja	Sähköinen PDF-tiedosto

Tositesarjat:

10	Kassa
15	Muistiotositteet
20	Ostolaskujen maksut
30	Pankki
40	Pankki tytäryhtiö
41	Pankki tytäryhtiö
43	Myyntireskontran saapuvat maksut
55	Vuokrajärjestelmä
60	Lainajärjestelmä
65	Palkkajärjestelmä
75	Digia DiFS salkunhoitojärjestelmä
81	Ostolaskut
85	Myyntilaskut
90	Eläkkeiden maksut
BU	Budjetti
LT	Liitetietosite
TP	Tilinpäätös

Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Emoyhtiön vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2025 oli 2 696 097,52 euroa.

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 1 077 300,82 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiön hallituksen käyttöön annetaan 15 000,00 euroa yleishyödyllisiin tarkoituksiin sekä että yhtiön osakkaille jaetaan 21,00 euroa osakkeelta ulkona oleville osakkeille, yhteensä 1 026 900,00 euroa. Loppuosa tilikauden voitosta eli 35 400,82 euroa ehdotetaan siirrettäväksi varmuusrahastoon.

Turku 18. maaliskuuta 2026

Gisela Knuts
puheenjohtaja

Taina Vallander
varapuheenjohtaja

Håkan Ekström

Meri Lindström

Carola Nilsson

Andreas Remmer

Panu Routila

Ida Saavalainen

Jukka Sjösten

Björn Teir

Penna Urrila

Tommy Sandås
vt toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Turku 9. huhtikuuta 2026

Erika Grönlund
KHT

Fredric Mattsson
KHT

Tilintarkastuskertomus

(käännös ruotsinkielisestä)

Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen yhtiökokoukselle Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen (y-tunnus 0141187-2) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiimme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 1.2.4.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemaamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arvioimme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin riskeihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnillemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole tunnistettu EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisyyden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa.

Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä

tä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, vastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitiilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 10.5.2021 alkaen yhtäjaksoisesti viisi vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suorittaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä.

Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Turussa 9.4.2026

Erika Grönlund, KHT

Fredric Mattsson, KHT



veritas.fi