

**Toiminta-  
kertomus ja  
tilinpäätös**

**2019**

## Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus 2019.....	3
Tuloslaskelma.....	9
Tase.....	10
Rahoituslaskelma.....	11
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	12
Tuloslaskelman liitetiedot.....	15
Taseen liitetiedot.....	17
Tunnusluvut ja analyysit.....	26
Riskienhallinta.....	31
Luettelo yrityksen kirjanpito kirjoista 31.12.2019.....	39
Hallituksen ehdotus voiton käytöstä.....	40
Tilintarkastuskertomus.....	41

## Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas

PL 133, 20101 Turku  
Puhelin 010 55 010  
Faksi 010 5501 690

[www.veritas.fi](http://www.veritas.fi)  
[veritas@veritas.fi](mailto:veritas@veritas.fi)  
Y-tunnus 0141187-2

## Hallituksen toimintakertomus 2019

Vuosi 2019 oli isojen muutosten vuosi Eläkevakuutusyhtiö Veritakselle (Veritas). Veritaksen ja Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandian (Pensions-Alandia) fuusio tuli voimaan 1.1.2019, mikä toi Veritakselle suuren määrän uusia asiakas-suhteita sekä työntekijöitä Ahvenanmaalla. Yhdistymisen myötä Veritaksen volyymit kasvoivat noin 10 prosentilla ja synergiaetujen vaikutus hoitokustannussuhteeseen oli noin 3 prosenttiyksikköä. Vastaavasti vakavaraisuusaste vahvistui noin 1 prosenttiyksikköllä. Operatiivisella tasolla fuusio on toteutunut suunnitellusti.

Kansallinen tulorekisteri otettiin käyttöön 1.1.2019, mikä merkitsi isoja teknisiä muutoksia eläkeyhtiöille. Muutokset edellyttivät Veritakselta useiden isojen IT-järjestelmien uudistamista ja vaati merkittävää taloudellista panostusta ja työmäärää. Kevään mittaan muutokset näkyivät myös asiakkaiden suuntaan laskutuksessa ilmenneiden haasteiden vuoksi ja samanaikaisesti uuden rekisterin käyttöönotto aiheutti pulmia monille asiakkaillemme. Loppuvuoteen mennessä sekä asiakkaiden että Veritaksen suurimmat tekniset ongelmat saatiin ratkaistua.

Vuodesta 2017 alkaen Veritas on profiloitunut yrittäjien ja yrittäjävetoisten yhtiöiden eläkevakuuttajana. Strategianamme on ollut pyrkimys kasvattaa vakuutusten lukumäärää. Työn tulos näkyy vakuutuslaskussa siten, että jo toisena peräkkäisenä vuonna Veritaksen YEL-asiakkaiden määrä kasvoi nopeimmin eläkevakuutuslaskussa (Veritaksen YEL-vakuutusten kasvu oli 6,7 prosenttia, kun koko alan kasvu oli 1,5 prosenttia). Myös TyEL-vakuutuskanta kasvoi 2,0 prosenttia lukumääräisesti laskettuna. Kaikkiaan Veritas huolehti runsaan 112 000 henkilön eläketurvasta.

Fusion tuomien synergiaetujen sekä muiden tehostamistoimien ansiosta yhtiön hoitokustannussuhde parani merkittävästi. Hoitokustannusliikkeen tulos lähes kaksinkertaistui (1,3 miljoonasta eurosta 2,5 miljoonaan euroon) ja hoitokustannussuhde laski 93,1 prosentista 88,3 prosenttiin edelliseen vuoteen verrattuna. Tämä merkitsee entistä isompia asiakashyötyjä asiakkaillemme.

Vuosi 2019 oli erittäin vahva vuosi koko alan sijoitustoiminnalle. Veritaksen sijoitettujen eläkevarojen tuotto nousi 9,9 prosenttiin. Hyvästä tuotosta huolimatta Veritaksen tulos oli alan keskiarvoa heikompi, koska yhtiön riskinotto oli varovaisempaa ja osakkeiden paino sijoitussalkussa alhaisempi kuin muilla toimijoilla.

Viimeksi kuluneiden kahden vuoden aikana Veritas on keskustellut aktiivisesti muiden eläkeyhtiöiden, viranomaisten ja työmarkkinaosapuolten kanssa siitä, miten

alan yhteiset laskentaperusteet vakavaraisuuspääomasta maksettavien asiakashyvitysten osalta pitäisi määritellä. Nykyiset perusteet eivät kohtele eri eläkeyhtiöitä ja niiden asiakkaita tasapuolisesti, koska vakavaraisuuspääomaan perustuvat asiakashyvitykset eivät vastaa yhtiöiden välisiä vakavaraisuuseroja. Yhteistä näkemystä tämän epäkohdan korjaamiseksi ei ole löytynyt, joten Veritas esitti vuonna 2018 ja 2019 sosiaali- ja terveysministeriölle oman laskentaperusteita koskevan hakemuksensa. Ministeriön hylättyä hakemuksen Veritas joutui tekemään uuden, kilpailijoiden perusteita noudattavan hakemuksen. Veritas on vuonna 2018 valittanut ministeriön päätöksestä hallinto-oikeuteen. Hallinto-oikeus hylkäsi Veritaksen valituksen tammikuussa 2020 ja Veritas on hakenut valituslupaa korkeimmalta hallinto-oikeudelta.

### Fuusio Pensions-Alandian kanssa

Veritaksen ja Pensions-Alandian välinen fuusiosuunnitelma allekirjoitettiin 27.6.2018. Osapuolten yhtiökokoukset hyväksyivät fuusion loppukesästä 2018 ja Finanssivalvonta antoi suostumuksensa marraskuussa, joten fuusio voitiin toteuttaa suunnitelman mukaisesti 1.1.2019.

Sulautumisvastikkeena Veritas laski liikkeelle 3 284 uutta osaketta ja käteisvastikkeena maksettiin yhteensä 26 639,94 euroa. Uusien osakkeiden liikkeellelaskun myötä Veritaksen osakepääoma kasvoi 328 400 eurolla ja sijoitettun vapaan oman pääoman rahasto kasvoi 821 919,52 eurolla. Osakkeiden lukumäärä nousi 55 899 kappaleeseen. Sulautumisen yhteydessä Veritas sai 3 281 omaa osaketta, jotka olivat Pensions-Alandian omistuksessa.

## Tilinpäätös

### Vakuutusliike

#### Maksutulo

Vuonna 2019 keskimääräinen TyEL-maksu oli 24,4 (24,4) prosenttia palkkasummasta.

Eläkeuudistus 2017 toi muutoksia eläkkeen karttumiseen. Tulevaisuudessa kaikille työntekijöille karttuu eläkettä 1,5 prosenttia vuodessa. Vuosina 2017–2025 kuitenkin 53–62-vuotiaille karttuu poikkeuksellisesti eläkettä 1,7 prosenttia ansioista. Tämän vuoksi näillä ikäluokilla oli vuonna 2019 korkeampi palkansaajan työeläkemaksu, 8,25 (7,85) prosenttia palkasta. Muiden palkansaajien työeläkemaksu oli 6,75 (6,35) prosenttia vuonna 2019.

Palkansaajien tapaan 53–62-vuotiaille yrittäjille karttuu vuoteen 2025 saakka enemmän eläkettä kuin muille ikäryhmille. Karttumisprosentti on sama kuin palkansaajilla, 1,7 prosenttia. Vastaavasti tässä ikäryhmässä YEL-maksu oli korkeampi, 25,6 (25,6) prosenttia työtulosta, kun muut ikäryhmät maksoivat YEL-maksua 24,1 (24,1) prosenttia.

Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia yhdistyi Veritaksen 1.1.2019. Vuonna 2019 Veritaksen kokonaismaksutulo kasvoi 9,7 prosenttia edellisestä vuodesta. TyEL-maksutulo nousi 9,5 (4,1) prosenttia 525,2 (479,7) miljoonaan euroon. YEL-vakuutuksen maksutulo nousi 11,4 (0,5) prosentilla 67,5 (60,6) miljoonaan euroon. Pro forma -maksutulo nousi 0,7 prosentilla verrattuna Veritaksen ja Pensions-Alandian yhteenlaskettuun summaan vuodelta 2018. Pro forma -kasvu oli YEL-vakuutusten osalta 4,5 prosenttia ja TyEL-vakuutusten osalta 0,2 prosenttia.

Maksusaataviin kohdistuvat luottotappiot nousivat noin 103,6 prosentilla ja olivat 6,8 (3,3) miljoonaa euroa.

#### Maksetut eläkkeet

Veritas maksoi vuonna 2019 eläkkeitä ja muita etuuksia yhteensä 595,4 (526,6; pro forma 573,7) miljoonaa euroa. Määrään sisältyy käsittelykuluja yhteensä 5,2 (5,0) miljoonaa euroa ja työhyvinvointitoiminnan kuluja 0,7 (0,4) miljoonaa euroa.

Lakisääteisiä TyEL-eläkkeitä maksettiin yhteensä 525,4 (463,6) miljoonaa euroa ja YEL-eläkkeitä 64,1 (57,6) miljoonaa euroa.

### Vastuuvelka

Veritaksen yhteenlaskettu vastuuvelka oli 3 241,3 (2 808,6; pro forma 3 104,1) miljoonaa euroa 31.12.2019. Vakuutusmaksuvastuun osuus oli 1 963,7 (1 677,6) miljoonaa euroa ja korvausvastuun osuus 1 277,5 (1 131,1) miljoonaa euroa.

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

Vuonna 2019 osaketuottoon sidottu vaatimus oli +25,17 prosenttia ja täydennyskerroin oli 1,23 prosenttia ajalla 1.1.–31.3., 0,68 prosenttia ajalla 1.4.–30.6., 0,92 prosenttia ajalla 1.6.–30.9. ja 1,00 prosenttia viimeisen vuosineljänneksen aikana. Laskuperustekorko oli 5,25 prosenttia ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja 5,00 prosenttia toisella vuosipuoliskolla. Vakuutusmaksukorko, jota käytetään vakuutusmaksujen korkouttamiseen, oli 2,00 prosenttia koko vuoden 2019 ajan.

### Sijoitusmarkkinat

Vuonna 2019 sijoitukset tuottivat hyvin keskuspankkien rahapoliittisten elvytystoimien tukiessa useimpia omaisuuslajeja. Viimeisellä vuosineljänneksellä kauppasodan uhan väistyminen ja brexitiin liittyvän epävarmuuden lieventyminen saivat osaketuotot nousuun. Historiallisen alhaisesta korkotasosta huolimatta korkosijoitukset tuottivat hyvin vuonna 2019.

Sijoitetun pääoman nettotuotto oli 9,9 (-1,5) prosenttia vuonna 2019. Osakesijoitusten tuotto nousi 18,9 (-2,6) prosenttiin. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 5,9 (5,7) prosenttia, korkosijoitusten 5,5 (-1,7) prosenttia ja muiden sijoitusten 3,1 (-3,7) prosenttia.

Vuodesta 1997 lähtien Veritaksen vuosittainen keskimääräinen nimellistuotto on ollut 6,0 prosenttia (reaalituotto 4,4 prosenttia). Viimeisten kymmenen vuoden aikana keskimääräinen nimellistuotto on ollut 5,9 prosenttia (reaalituotto 4,5 prosenttia).

## Vuotuinen sijoitustuotto (%)

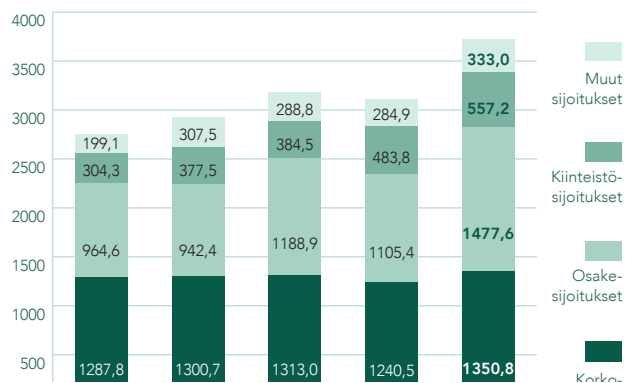


Vuodenvaihteessa Veritaksen sijoitussalkun markkina-arvo oli 3 718,6 (3 114,6) miljoonaa euroa sisältäen käteiset varat, pankkitalletukset ja sijoitustoiminnan saatavat ja velat.

Asiakashyvityksiin siirrettiin 10,8 (8,1) miljoonaa euroa, mikä vastaa 0,50 (0,41) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta.

## Sijoitusjakauma\* (milj. €)

\*perusjakauma



## Liikekulut ja hoitokustannussuhde

Tehokas kustannusrakenne tuo etua asiakkaille, sillä hoitokustannustulos palautetaan asiakkaille asiakashyvityksinä.

Liikekulut, jotka katetaan vakuutusmaksun hoitokustannusosalla, nousivat 4,4 prosentilla 18,9 (18,1) miljoonaan euroon lähinnä fuusion seurauksena. Hoitokustannustulo kasvoi 10,0 prosentilla 21,4 (19,4) miljoonaan euroon.

Liikekulut olivat 88,3 (93,1) prosenttia maksutulon hoitokustannusosuudesta. Kustannustehokkuuden paraneminen on suurelta osin fuusion ansiota. Fuusion arvioidaan tuovan lähes miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt, joista suurin osa toteutui jo vuoden 2019 aikana.

## Vakavaraisuus ja kokonaistulos

Veritaksen kokonaistulos oli 85,2 (-105,8) miljoonaa euroa. Kokonaistulokseen sisältyy sijoitustoiminnan tulos 85,6 (-114,7) miljoonaa euroa, vakuutustoiminnan tulos -4,3 (6,7) miljoonaa euroa, hoitokustannustulos 2,5 (1,3) miljoonaa euroa sekä muun toiminnan tulos 1,5 (0,8) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoma oli 820,5 (662,7) miljoonaa euroa vuoden 2019 lopussa. Vakavaraisuusaste nousi 127,2 (126,2) prosenttiin, ja vakavaraisuusasema oli 2,0 (2,3).

## Konserni

Konsernin muodostivat vuoden 2019 lopussa emoyhtiö Veritas Eläkevakuutus sekä sen 41 kokonaan omistamaa ja kaksi osittain omistamaa kotimaista asunto- ja kiinteistöyhtiötä. Vuoden aikana ostettiin tai perustettiin kuusi tytäryhtiötä, joista kolme fuusion yhteydessä. Yhtään tytäryhtiötä ei myyty.

## Asiakkaat ja etuudensaajat

### TyEL- ja YEL-vakuutetut

Vuoden 2019 lopussa Veritas vakuutti 62 263 (58 268) työntekijää ja TyEL-vakuutuksia oli yhteensä 8 885 (7 810; pro forma 8 711). Vakuutettu TyEL-palkkasumma kasvoi 22,3 prosentilla 2 159,2 (1 765,0) miljoonaan euroon. Pro forma TyEL-palkkasumma kasvoi 1,2 prosenttia 2 133,1 miljoonasta eurosta 2 159,2 miljoonaan euroon.

Vuonna 2019 Veritas vakuutti 12 940 (10 880; pro forma 12 129) YEL-vakuutettua yrittäjää. Vakuutetun YEL-työtulon määrä kasvoi 289,6 (242,9; pro forma 276,4) miljoonaan euroon. Keskimääräinen työtulo laski 1,1 prosentilla.

### Eläkkeet ja muut korvaukset

Vuoden aikana Veritas myönsi 2 629 (2 171) uutta eläkettä.

	2019	2018
Vanhuuseläke	1 558	1 326
Työkyvyttömyyseläke	451	319
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	340	258
Perhe-eläke	280	268

Lisäksi vuoden 2019 aikana myönnettiin 159 uutta kuntoutusoikeutta.

Veritas maksoi vuoden 2019 lopussa eläkkeitä yhteensä 37 118 (31 634) henkilölle. Eläkkeistä oli 30 453 (25 660) vanhuuseläkkeitä, 2 732 (2 581) työkyvyttömyyseläkkeitä, 14 (38) osa-aikaeläkkeitä ja 3 919 (3 355) perhe-eläkkeitä.

### Työhyvinvointi

Veritas tukee toimintaa, jonka tarkoituksena on pienentää työkyvyttömyysriskiä asiakasyrityksissä. Kaikki TyEL-vakuutusasiakkaat saavat työhyvinvointiin liittyviä työkaluja, tukea ja neuvontaa.

Toimintavuoden aikana oli käynnissä kaikkiaan 90 asiakas-kohtaista työterveyteen liittyvää yhteistyöhanketta ja Veritaksen järjestämiin yleisiin koulutustilaisuuksiin osallistui henkilöitä 521 asiakasyrityksestä. Veritaksen työhyvinvoinnin edistämisen työkaluja kehitetään jatkuvasti, ja ne ovat kaikkien asiakkaittemme saatavilla VerNet-verkkopalvelussa.

### Henkilöstö

Vuoden aikana kokoaikaisia työntekijöitä oli keskimäärin 154 (151). Työntekijöistä 96 prosenttia on vakinaisessa työsuhteessa ja 83 prosenttia työskentelee kokoaikaisesti. Osa-aikaisuudet ovat työntekijöiden aloitteesta tehtyjä

opintovapaa-, eläke- ja vanhempainvapaaratkaisuja. Veritaksessa keskimääräinen työsuhteen kesto on yli 10 vuotta, mikä osaltaan kertoo henkilöstön tyytyväisyydestä.

Veritaksella on koko henkilöstön kattava kannustejärjestelmä. Kannustejärjestelmän avulla mm. selkiytetään strategisten tavoitteiden ja yksittäisen työntekijän työpanoksen suhdetta toisiinsa. Kannustesumma perustuu sekä yhtiökohtaisten että henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen.

### 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, jota hallinnoi Arvopaperimarkkinayhdistys ry. Koska Veritas on listaamaton osakeyhtiö ja koska työeläkelainsäädäntö asettaa omat vaatimuksensa toimintaperiaatteille, yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmä poikkeaa joiltakin osin koodin suosituksista.

#### Hallitus

Hallitus on vastuussa siitä, että Veritasta johdetaan ammattimaisesti ja terveitä toimintaperiaatteita noudattaen ja että yhtiön toiminta on tarkoituksenmukaisesti järjestetty.

Veritaksen hallituksen kokoonpano toimikaudella 1.1.–31.12.2019 oli seuraava:

**Stefan Mutanen**, s. 1953, VTK, sosiaalineuvos, puheenjohtaja

**Annika Rönni-Sällinen**, s. 1976, OTK, puheenjohtaja PAM, varapuheenjohtaja (SAK)

**Kaj-Gustaf Bergh**, s. 1955, OTK, DE (Elinkeinoelämän keskusliitto EK)

**Stefan Kapténs**, s. 1983, KTM, talousjohtaja (Elinkeinoelämän keskusliitto EK)

**Henrik Karlsson**, s. 1960, VTM, toimitusjohtaja

**Timo Ketonen**, s. 1963, KTM, yrittäjä

**Andreas Remmer**, s. 1974, OTK, johtaja

**Lasse Svens**, s. 1962, KTM, toimitusjohtaja

**Antti Tanskanen**, s. 1971, FT, asiantuntija (Elinkeinoelämän keskusliitto EK)

**Christel Tjeder**, s. 1959, KTM, varapuheenjohtaja, Suomen Ekonomit (Akava)

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

**Maria Vanhatalo-Thijssen**, s. 1971, FM, toimitusjohtaja

Varajäsenenä toimivat viestintäpäällikkö **Piia Alvesalo** (Elinkeinoelämän keskusliitto EK), johtaja **Jörgen Grandell** ja johtaja **Hannu Jouhki** (SAK).

Stefan Mutanen valittiin tammikuussa 2019 hallituksen puheenjohtajaksi ja Annika Rönni-Sällinen varapuheenjohtajaksi.

Hallitus kokoontui vuoden 2019 aikana 11 kertaa. Yhtiön hallintoneuvoston puheenjohtajalla on oikeus osallistua hallituksen kokouksiin. Myös yhtiön toimitusjohtajalla ja päämatemaatikolla on oikeus osallistua hallituksen kokouksiin.

KTK, EMBA Carl Pettersson toimi Veritaksen toimitusjohtajana vuonna 2019. Sijoitusjohtaja, KTM Niina Bergring toimi toimitusjohtajan sijaisena.

Hallituksella oli vuonna 2019 kolme valmistettavaa valiokuntaa. **Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta** valmistelelee nimityksiä ja palkkaussasioita hallituksen käsiteltäväksi. **Tarkastusvaliokunta** käsittelee yhtiön taloudelliseen tilanteeseen ja talouden raportointiin sekä sisäiseen tarkastukseen liittyviä asioita. **Sijoitus- ja riskivaliokunta** osallistuu sijoitus- ja riskienhallinta-asioiden valmisteluun.

Valiokuntien kokoonpano vuonna 2019:

**Sijoitus- ja riskivaliokunta:** Lasse Svens (pj.), Kaj-Gustaf Bergh, Andreas Remmer ja Christel Tjeder

**Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta:** Stefan Mutanen (pj.), Annika Rönni-Sällinen, Lasse Svens ja Antti Tanskanen.

**Tarkastusvaliokunta:** Stefan Mutanen (pj.), Stefan Kapténs, Annika Rönni-Sällinen ja Antti Tanskanen

Sijoitus- ja riskivaliokunta kokoontui viisi kertaa vuonna 2019, tarkastusvaliokunta viisi sekä nimitys- ja palkitsemisvaliokunta neljä kertaa.

### Hallintoneuvosto

Veritaksen hallintoneuvosto kokoontuu kaksi kertaa vuodessa. Hallintoneuvoston tehtäviin kuuluu valita yhtiön hallitus ja valvoa yhtiön hallintoa, josta hallitus ja yhtiön toimitusjohtaja vastaavat. Professori Kim Wikström toimi hallintoneuvoston puheenjohtajana vuonna 2019. Työvoimapolitiittinen asiantuntija Leila Kurki (STTK) toimi hallintoneuvoston varapuheenjohtajana.

Hallintoneuvoston vaalivaliokunta valmistelelee nimitys- ja palkitsemisasiota hallintoneuvostolle ja yhtiökokoukselle. Valiokunnan jäsenenä olivat puheenjohtaja Kim Wikström, varapuheenjohtaja Leila Kurki ja toimitusjohtaja Tuomas Pere. Susanne Paetau toimi Kurjen sijaisena ja Harry Serlo Peren sijaisena.

### Omat osakkeet

Vuoden 2019 alussa mitätöitiin 6 737 omaa osaketta, jotka koostuivat niistä omista osakkeista, jotka yhtiöllä oli hallussaan vuoden 2018 lopussa, ja niistä omista osakkeista, jotka yhtiö sai fuusion yhteydessä. Yhtiökokous päätti lisäksi toukokuussa, että oikeus osakkeisiin ja niihin perustuviin oikeuksiin on menetetty niiden 240 osakkeen osalta, joita ei ole rekisteröity arvo-osuusrekisteriin. Yhtiökokous päätti samalla, että nämä osakkeet mitätöidään.

Vuonna 2019 yhtiö osti 3 omaa osaketta. Ostohinta oli yhtiön hallituksen vahvistama osakkeiden matemaattinen arvo. Yhteenlaskettu kauppahinta luovutusvoittoveroineen oli 1 097,98 euroa, joka vähennetään yhtiön omasta vapaasta pääomasta. Yhtiöllä oli vuoden 2019 lopussa hallussaan 3 omaa osaketta.

### Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

Veritas Eläkevakuutuksen 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 lakeja ja asetuksia sekä sisäisiä sääntöjä noudatetaan.

Veritas Eläkevakuutuksella on kirjalliset sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteet, jotka yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain. Nämä toimintaperiaatteet koskevat yhtiön kaikkea toimintaa. Hallitus vahvistaa vuosittaisessa sijoitussuunnitelmassa sijoitustoiminnan periaatteet ja kehukset. Riskienhallintaa esitellään laajemmin tilinpäätöksen liitetietojen riskienhallintaosiossa.

Yhtiön compliance-toiminto vahvistaa yhtiön sisäistä valvontaa seuraamalla määräystenmukaisuuden toteutumista yhtiössä. Toiminto on lakiasiaintoiminnan alainen ja riippumaton muusta organisaatiosta. Yhtiön Compliance Officer raportoi suoraan hallitukselle. Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain compliance-toiminnolle kirjallisesti laadittavat toimintaperiaatteet.

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.

### Tilikauden jälkeisiä tapahtumia

Hallituksen kokoonpano muuttui 1.1.2020 kahden jäsenen vaihtuessa uusiin. Uuden jäsenet ovat toimialajohtaja Hä-

kan Ekström (SAK) ja johtaja Hannu Jouhki (SAK). Heidän edeltäjiään hallituksessa olivat Stefan Mutanen ja Annika Rönni-Sällinen. Kaj-Gustaf Bergh valittiin tammikuussa 2020 hallituksen puheenjohtajaksi ja Christel Tjeder varapuheenjohtajaksi. Uudeksi varajäseneksi Hannu Jouhkin tilalle tuli toiminnanjohtaja Kenneth Jönsson.

Toimitusjohtajan sijainen Niina Bergring siirtyi pois yhtiön palveluksesta vuodenvaihteessa, ja vuoden 2020 alusta toimitusjohtajan sijaisena on toiminut talousjohtaja Tommy Sandås.

### Tulevaisuudennäkymät

Helmikuun 2020 lopulla alkoi osakemarkkinoilla voimakas kurssiheilahtelu ja osakkeiden arvot ovat laskeneet merkittävästi vuodenvaihteen jälkeen. Myös korkomarkkinoilla on paljon liikehdintää. Valtionobligaatioiden korot ovat laskeneet, erityisesti Yhdysvalloissa, ja luottomarginaalit ovat kasvaneet. Markkinoiden voimakkaan liikehdinnän syynä on uuden koronaviruksen aiheuttama maailmantalouden epävarmuus ja toiminnallinen heikentyminen. Lisäksi öljynhintaan vaikuttava hintasota on lisännyt epävarmuutta jo ennestään heikossa markkinatilanteessa. Useat keskuspankit ovat alentaneet ohjauskorkojaan ja myös finanssipoliittisia tukipaketteja suunnitellaan globaalien taantumien ehkäisemiseksi. Veritas varautuu maailmantalouden epävarmuuden jatkumiseen sijoitussalkkunsu harkitulla hajauttamisella.

Veritaksen uusi strategia vuosille 2020–2023 hyväksyttiin loppuvuodesta 2019. Sen mukaisesti Veritas on yrittäjien eläkevakuuttaja, joka palvelee yksilöllisesti ja henkilökohtaisesti. Veritas panostaa yhä voimakkaammin yrittäjiin ja yrittäjävetoisiin yrityksiin. Tämä tulee esiin myös ulkoisessa

näkyvyydessämme. ”Yrittäjien eläkevakuuttaja Veritas” on entistä vahvempi ja näkyvämpi osa brändiämme.

Veritas voi pienenä työeläkevakuuttajana tarjota aidosti henkilökohtaista palvelua – myös digitaalisesti. Tärkeä osa yrittäjähenkisyyttämme on se, että jokaisella asiakkaalla on jatkossakin oma, nimetty yhteyshenkilönsä. Taloustutkimuksen vertailu osoittaa, että vuonna 2020 Veritas on jo kuudetta vuotta peräkkäin yhtiö, jolla on toimialan tyytyväisimmät asiakkaat. Veritas haluaa myös olla yrittäjien ääni eläkejärjestelmässä. Luomme toimivaa arkea sekä meille että etuudensaajillemme. Kaksikielisyys ja vastuullisuus ovat olennainen osa päivittäistä toimintatapaamme. Haluamme kehittyä jatkuvasti voidaksemme palvella paremmin.

Veritas pyrkii myös edelleen vaikuttamaan siihen, että vakavaraisuuspääomasta maksettavien asiakashyvitysten laskentaperusteet saataisiin tasapuolisemmiksi. Työ etenee sekä valitusprosessin että kaikkien sidosryhmien kanssa käytävän vuoropuhelun kautta. Tämä kysymys on meille kaikkein tärkein vuoden 2021 laskentaperusteiden valmistelussa.



## Tuloslaskelma

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>				
Vakuutusmaksutulo		<b>592 654 635,55</b>		<b>540 318 787,76</b>
Sijoitustoiminnan tuotot		<b>297 905 832,56</b>		<b>251 330 313,29</b>
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset	-595 360 679,33		-526 569 727,87	
Korvausvastuun muutos				
Korvausvastuun kokonaismuutos	-146 472 180,00		-32 423 530,00	
Kannansiirto sulautumisessa	113 916 220,00	-32 555 960,00	0,00	-32 423 530,00
		<b>-627 916 639,33</b>		<b>-558 993 257,87</b>
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Vakuutusmaksuvastuun kokonaismuutos	-286 136 370,99		-46 109 000,00	
Kannansiirto sulautumisessa	181 566 489,99	-104 569 881,00	0,00	-46 109 000,00
Liikekulut		<b>-14 329 469,72</b>		<b>-14 264 047,59</b>
Sijoitustoiminnan kulut		<b>-143 868 844,35</b>		<b>-171 069 124,80</b>
<b>Vakuutustekninen tulos</b>		<b>-124 366,29</b>		<b>1 213 670,79</b>
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>				
Muut tuotot				
Sulautumisvoitto		<b>1 108 637,70</b>		<b>0,00</b>
Tuloverot		<b>-30 155,22</b>		<b>-221 328,27</b>
<b>Tulos varsinaisesta toiminnasta</b>		<b>954 116,19</b>		<b>992 342,52</b>
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos		<b>102 984,50</b>		<b>110 568,30</b>
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>1 057 100,69</b>		<b>1 102 910,82</b>

## Tase

Vastaavaa	31.12.2019		31.12.2018	
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Aineettomat oikeudet		4 472 863,15		2 560 104,89
Muut pitkävaikutteiset menot		21 545,97		38 782,74
Ennakkomaksut		<u>715 723,80</u>	<b>5 210 132,92</b>	<u>1 953 049,08</u>
				<b>4 551 936,71</b>
<b>Sijoitukset</b>				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	238 442 682,93		204 777 345,63	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	<u>120 972 830,29</u>	359 415 513,22	<u>111 754 741,61</u>	316 532 087,24
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	2 071 011 404,78		1 631 648 109,99	
Rahoitusmarkkinavälineet	499 299 435,40		424 037 039,66	
Kiinnelainasaamiset	10 580 229,09		5 472 261,36	
Muut lainasaamiset	<u>14 400 085,98</u>	2 595 291 155,25	<u>20 309 741,01</u>	2 081 467 152,02
		<b>2 954 706 668,47</b>		<b>2 397 999 239,26</b>
<b>Saamiset</b>				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	82 919 327,12		56 363 004,02	
Vakuutuksenvälittäjiltä	<u>0,00</u>	82 919 327,12	<u>666 826,75</u>	57 029 830,77
Muut saamiset		<u>13 233 613,45</u>		<u>45 470 658,05</u>
		<b>96 152 940,57</b>		<b>102 500 488,82</b>
<b>Muu omaisuus</b>				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	402 639,35		482 057,92	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 855 866,55</u>	2 258 505,90	<u>1 798 302,74</u>	2 280 360,66
Rahat ja pankkisaamiset		<u>181 637 556,11</u>		<u>318 812 547,36</u>
		<b>183 896 062,01</b>		<b>321 092 908,02</b>
<b>Siirtosaamiset</b>				
Korot ja vuokrat		6 428 037,79		4 107 177,21
Muut siirtosaamiset		<u>50 079 806,06</u>		<u>38 644 140,37</u>
		<b>56 507 843,85</b>		<b>42 751 317,58</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b><u>3 296 473 647,82</u></b>		<b><u>2 868 895 890,39</u></b>

Vastattavaa	31.12.2019		31.12.2018	
<b>Oma pääoma</b>				
Osakepääoma		14 600 600,00		14 272 200,00
Ylikurssirahasto		372 281,95		372 281,95
Muut rahastot		1 540 081,00		1 511 317,46
Tilikauden tulos		<u>1 057 100,69</u>		<u>1 102 910,82</u>
		<b>17 570 063,64</b>		<b>17 258 710,23</b>
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>				
Poistoero		<b>1 457 041,44</b>		<b>1 560 025,94</b>
<b>Vakuutustekninen vastuuvélka</b>				
Vakuutusmaksuvastuu		1 963 729 350,99		1 677 592 980,00
Korvausvastuu		<u>1 277 526 960,00</u>		<u>1 131 054 780,00</u>
		<b>3 241 256 310,99</b>		<b>2 808 647 760,00</b>
<b>Velat</b>				
Ensivakuutustoiminnasta		82 769,66		564 144,31
Muut velat		<u>17 650 922,72</u>		<u>24 613 526,01</u>
		<b>17 733 692,38</b>		<b>25 177 670,32</b>
<b>Siirtovelat</b>		<b><u>18 456 539,37</u></b>		<b><u>16 251 723,90</u></b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b><u>3 296 473 647,82</u></b>		<b><u>2 868 895 890,39</u></b>

## Rahoituslaskelma

	2019	2018
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Saadut vakuutusmaksut	567 151 228	531 086 024
Maksetut korvaukset	-604 319 379	-529 848 657
Saadut korot	11 752 450	15 822 157
Saadut osingot	16 886 322	13 703 949
Saadut muut sijoitustulot ja tulot liiketoiminnan muista tuotoista	108 403 237	36 686 494
Maksut henkilöstökuluista	-14 032 592	-13 318 390
Muut maksut liiketoiminnan kuluista	-94 339 017	-84 290 682
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	<b>-8 497 750</b>	<b>-30 159 103</b>
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-104 939	-52 252
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-8 602 689</b>	<b>-30 211 355</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit sijoituksiin, netto (pl. rahavarat)	-421 565 191	83 696 598
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-1 744 074	-1 988 569
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-423 309 265</b>	<b>81 708 029</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Maksullinen osakeanti	1 150 320	0
Omien osakkeiden hankinta	-1 151 037	0
Vastuunsiirto sulautumisen yhteydessä	295 482 710	0
Maksetut osingot/ takuupääoman korot ja muu voitonjako	-745 030	-812 044
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>294 736 963</b>	<b>-812 044</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-137 174 991</b>	<b>50 684 629</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>318 812 547</b>	<b>268 127 918</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>181 637 556</b>	<b>318 812 547</b>

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Seuraavat periaatteet koskevat sekä Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen tilinpäätöstä että sen konsernitilinpäätöstä.

Tilinpäätös on laadittu työeläkevakuutusyhtiölain, eläkelaitosten vakavaraisuusraja laskemisesta ja vastuuvelan kattamisesta annetun lain, vakuutusyhtiölain, osakeyhtiölain, kirjanpitolain ja -asetuksen säännösten, vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä annetun asetuksen, Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön 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. Vähemmistöosakkaiden osuus tilikauden tuloksesta ja konsernin omasta pääomasta kirjataan vähemmistöosuutena. Konsernin liitetiedoissa ei ole esitetty erää, jotka näkyvät emoyhtiön liitetiedoissa.

Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas omistaa Kauppakeskus Hansa Ky:n yhteensä kolmen äänettömän yhtiömiehen osuuksista 49 %. Lisäksi Veritas omistaa Kauppakeskus Hansa Ky:n vastuullisena yhtiömiehenä toimivan Kauppakeskus Hansa GP Oy:n osakkeista 49 %. 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 osuuksien kirjanpitoarvo on sama kuin niiden hankintameno. Hankintamenon ja käyvän arvon erotus sisältyy konsernin arvostuseroihin.

### Ulkomaanrahan määräiset erät

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

## Omaisuuksien arvostus taseessa

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

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

Kiinteistöosakkeet kirjataan hankintamenon tai alemman todennäköisen luovutushinnan mukaan. Tiettyjen kiinteistöomistusten kirjanpitoarvoihin on tehty arvonnkorotus.

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 alhaisempaan todennäköisen luovutushintaan.

Rahoitusmarkkinavälineet kirjataan alkuperäiseen hankintamenoon korjattuna rahoitusmarkkinavälineen juoksuajalle jaksotetulla nimellisarvon ja hankintamenon 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 alhaisempaan todennäköiseen arvoon. Lakisääteisen eläkevakuutuksen vakuutusmaksusaamiset on merkitty taseeseen alkuperäiseen arvoon tai tätä alhaisempaan todennäköiseen arvoon.

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

Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Liitetiedoissa annetaan yksityiskohtaisemmat 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 ja yhtiön omien asiantuntijoiden 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. Pörssissä noteeraamattomien osakeomistuksien käypä arvo muodostuu yleensä alkuperäisestä hankintamenosta tai todennäköisestä luovutushinnasta tai substanssiarvon, voittokertoimien ja/tai tehtyjen osakauppojen perusteella lasketusta arvosta. Niin kutsuttujen pääomarahasto-osuuksien ja muiden noteeraamattomien rahastojen käypänä arvona käytetään yleensä hallinnointiyhtiön alalla hyväksytyjen arviointiperiaatteiden mukaan tekemää arviota osuuksien arvosta.

Noteeraamattomien rahoitusmarkkinavälineiden ja lainasaamisten käypänä arvona on käytetty kirjanpitoarvoa. Noteeraamattomat vaihtovelkakirjalainat arvostetaan noudattaen samoja periaatteita kuin noteeraamattomia osakkeita arvostettaessa.

Noteerattujen johdannaisinstrumenttien käypänä arvona käytetään markkinahintoja. Noteeraamattomien johdannaisinstrumenttien käyvät arvot perustuvat ulkopuolisilta tahoilta saatuihin arvoihin.

## Suunnitelman mukaiset poistot

Konsernin poistosuunnitelma on laadittu yhtenäisten periaatteiden mukaan ja perustuu arvioon varojen taloudellisesta käyttöiästä. Poistot perustuvat pääsääntöisesti alkuperäiseen hankintahintaan. Mikäli alkuperäistä hankintahintaa ei ole historiallisesti pystytty selvittämään, lähtöarvona on ollut 31.12.1993 päivätyn taseen kirjanpidoollinen jäännösarvo ja mainittuun ajankohtaan perustuva taloudellinen elinikä. Seuraavia taloudellisia käyttöaikoja on sovellettu:

Aineettomat hyödykkeet	
Aineettomat oikeudet	5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5–10 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

Vuonna 2014 käyttöön otetun eläkehakemusten käsittelyjärjestelmän sekä vuonna 2019 käyttöön otettujen TyEL-maksumaksetta- ja laskutusjärjestelmien hankintamenojen poisto-aika on 10 vuotta alkaen siitä vuodesta, jolloin järjestelmät on otettu käyttöön. Projekteihin liittyvät kustannukset on merkitty taseen aineettomiin hyödykkeisiin.

Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa vähennettyjen 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 selvitysten perusteella. Prosentuaalinen jakauma voi siis vaihdella vuosittain.

## Vakuutustekninen vastuovelka

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

Vakuutusmaksuvastuuseen kuuluu yhtiön vakavaraisuuspääomaan sisältyvä osittamaton lisävakuutusvastuu sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää tuleviin asiakasviihtymisiin varatun määrän. Lisäksi vakuutusmaksuvastuuseen kuuluu osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten keskimääräisestä osakesijoitustuotosta.

## Tilinpäätössiirrot ja laskennallinen verovelka

Erillisten yhtiöiden tilinpäätöksessä laskennallista verovelkaa ei vähennetä tilinpäätössiirroista. Konsernitaseessa tilinpäätössiirrot on jaettu vähemmistöosuuden erottamisen jälkeen omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan sekä konsernituloslaskelmassa laskennallisen verovelan ja tulososuuden muutokseen.

## Verot

Tuloslaskelmassa ilmoitetut verot sisältävät paitsi tilikauden arvioidun veron myös mahdolliset aikaisempien vuosien veroja koskevat oikaisuerät.

## Tilikauden voitto

Tilikauden voitto määritellään Sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamissa laskuperusteissa. Laskuperusteissa määritellään miten kirjanpidollinen tulos jakautuu osittamattoman ja ositetun lisävuokutusvastuun muutokseen sekä tilikauden voittoon.

## Eläkejärjestelyt

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella ja lisäeläkejärjestely ryhmäeläkevakuutuksella. Eläkekulut on kirjanpidossa esitetty suoriteperusteisesti.

## Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen ja Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandian sulautuminen

Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia sulautui Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritakseen absorptiosulautumisessa 1.1.2019. Tilinpäätöksen vertailuluvut aikaisemmilta vuosilta ovat Veritaksen lukuja ja siten ne eivät kaikilta osin vertailukelpoisia.

Alla olevassa taulukossa esitetään sulautumisen vaikutus taseeseen 1.1.2019.

Pensions-Alandian omistamat Veritaksen osakkeet eliminoitiin sulautumiskirjauksessa käypään arvoonsa, joka oli sulautumishetkellä 1 149 268,69 euroa. Tämä summa vähennettiin omaan pääomaan sisältyvästä varmuusrahas-  
tosta. Sulautumisvastiketta maksettiin osin käteisvastikkeena, yhteensä 26 639,94 euroa, ja osin emittoimalla 3 284 kpl uusia osakkeita. Osakeannissa osakepääoma kasvoi 328 400 eurolla ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 821 919,52 eurolla.

Sulautumisessa syntyi 1 108 637,70 euron sulautumisvoitto. Sulautumisvoitto syntyi, kun yhtiöiden keskinäiset osakeomistukset eliminoitiin käypiin arvoihinsa, jotka olivat osakkeiden kirjanpitoarvoja korkeammat. Taulukossa sulautumisvoitto on kirjattu vastuuvulkaan (osittamattomaan lisävuokutusvastuuseen).

	Veritas 31.12.2018	P-A 31.12.2018	Summa V+PA 31.12.2018	Fuusio- kirjaus	Veritas 1.1.2019
Aineettomat hyödykkeet	4,6	0,0	4,6		4,6
Sijoitukset	2 398,0	268,4	2 666,4	-0,2	2 666,3
Saamiset	102,5	6,8	109,3		109,3
Muu omaisuus	321,1	22,2	343,3		343,3
Siirtosaamiset	42,8	2,0	44,7		44,7
<b>VASTAAVAA</b>	<b>2 868,9</b>	<b>299,4</b>	<b>3 168,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>3 168,1</b>
Oma pääoma	-17,3	-1,3	-18,6	1,3	-17,3
Osakepääoma	-14,3	-0,3	-14,5	-0,1	-14,6
Sidotut rahastot	-0,4	0,0	-0,4	0,0	-0,4
Vapaat rahastot	-1,5	-0,9	-2,4	1,3	-1,2
Tilikauden tulos	-1,1	-0,1	-1,2	0,1	-1,1
Poistoero	-1,6	0,0	-1,6		-1,6
Vastuuvulka	-2 808,6	-295,5	-3 104,1	-1,1	-3 105,2
Muut velat	-25,2	-0,7	-25,9	0,0	-25,9
Siirtovelat	-16,3	-1,9	-18,2		-18,2
<b>VASTATTAVAA</b>	<b>-2 868,9</b>	<b>-299,4</b>	<b>-3 168,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-3 168,1</b>

## Tuloslaskelman liitetiedot

1.1. Lakisääteisen eläkevakuutuksen vakuutusmaksutulo ja maksetut korvaukset	2019	2018
<b>Vakuutusmaksutulo</b>		
Ensivakuutus		
TyEL:n mukainen vakuutus		
Työnantajan osuus	372 951 855,26	350 708 715,76
Työntekijän osuus	152 236 303,00	129 021 549,00
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	<b>525 188 158,26</b>	<b>479 730 264,76</b>
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	<b>-34 798,61</b>	<b>-1 046,62</b>
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>67 501 275,90</b>	<b>60 589 569,62</b>
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>592 654 635,55</b>	<b>540 318 787,76</b>
<b>Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista (-)</b>		
TyEL	6 169 329,76	2 756 999,03
YEL	581 528,10	558 954,05
	<b>6 750 857,86</b>	<b>3 315 953,08</b>
<b>Maksetut korvaukset</b>		
Ensivakuutus		
Maksettu eläkkeensaajille		
TyEL:n mukainen vakuutus	445 429 150,40	393 860 974,26
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	4 561 469,50	3 915 157,72
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	78 916 695,81	71 159 480,13
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 802 532,13	1 222 429,20
Maksettu/ saatu vastuunjakokorvauksia		
TyEL-eläkkeet	89 465 671,78	78 845 777,90
YEL-eläkkeet	653 170,66	-953 027,01
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-14 023 653,97	-13 044 018,59
YEL:n valtion osuus	-17 278 305,21	-13 784 928,12
VEKL:n valtion korvaus	-6 691,19	-25 834,39
	<b>589 520 039,91</b>	<b>521 196 011,10</b>
Korvaustoiminnon hoitokulut	<b>5 173 223,93</b>	<b>4 950 539,39</b>
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	<b>667 415,49</b>	<b>423 177,38</b>
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>	<b>595 360 679,33</b>	<b>526 569 727,87</b>

1.2. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	2019	2018
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot, konserni	1 386 280,15	1 015 633,07
Muut tuotot	34 807 876,29	29 980 272,49
	<b>36 194 156,44</b>	<b>30 995 905,56</b>
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	16 916 477,17	13 925 276,86
Korkotuotot	12 687 030,66	13 050 691,27
Muut tuotot	41 848 466,11	49 509 884,91
	<b>71 451 973,94</b>	<b>76 485 853,04</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>107 646 130,38</b>	<b>107 481 758,60</b>
Arvonalentumisten palautukset	<b>30 837 873,30</b>	<b>14 046 602,61</b>
Myyntivoitot	<b>159 421 828,88</b>	<b>129 801 952,08</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>297 905 832,56</b>	<b>251 330 313,29</b>
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>		
Kulut kiinteistösijoituksista, konserni	<b>16 266 418,53</b>	<b>14 858 737,05</b>
Kulut kiinteistösijoituksista	<b>3 471 379,49</b>	<b>3 453 563,31</b>
Kulut muista sijoituksista	<b>68 943 528,06</b>	<b>77 377 061,42</b>
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	<b>104 938,83</b>	<b>52 252,07</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>88 786 264,91</b>	<b>95 741 613,85</b>
Arvonalentumiset ja poistot		
Arvonalentumiset	24 959 906,77	61 602 331,22
Rakennusten suunnitelmapoistot	377 096,87	612 778,62
	<b>25 337 003,64</b>	<b>62 215 109,84</b>
Myyntitappiot	<b>29 745 575,80</b>	<b>13 112 401,11</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>143 868 844,35</b>	<b>171 069 124,80</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto</b>	<b>154 036 988,21</b>	<b>80 261 188,49</b>

1.3. Tuloslaskelman erä liikekulut	2019	2018
Vakuutusten hankintamenot:		
Ensivakuutusten palkkiot	1 374 127,92	945 397,57
Muut vakuutusten hankintamenot	2 260 354,90	2 353 265,10
	<b>3 634 482,82</b>	<b>3 298 662,67</b>
Vakuutusten hoitokulut	<b>6 532 788,75</b>	<b>6 202 748,74</b>
Hallintokulut		
Lakisääteiset maksut		
ETK:n kustannusosuus	435 924,99	949 245,42
Oikeushallintomaksu	75 236,20	67 507,07
Finanssivalvonnan valvontamaksu	115 091,67	114 412,84
Muut hallintokulut	<b>3 535 945,28</b>	<b>3 631 470,85</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>14 329 469,71</b>	<b>14 264 047,59</b>

1.4. Kokonaisliikekulut toiminnoittain	2019	2018
Maksetut korvaukset		
Korvaustoiminnan hoitokulut	5 173 223,93	4 950 539,39
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	667 415,49	423 177,38
	<b>5 840 639,42</b>	<b>5 373 716,77</b>
Liikekulut	<b>14 329 469,71</b>	<b>14 264 047,59</b>
Sijoitustoiminnan hoitokulut		
Kulut kiinteistösjoiutuksista	<b>1 795 146,25</b>	<b>1 789 936,55</b>
Kulut muista sijoituksista	<b>7 010 302,63</b>	<b>6 292 687,16</b>
<b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>	<b>28 975 558,01</b>	<b>27 720 388,07</b>

### 1.5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

1. Henkilöstökulut	2019	2018
Palkat ja palkkiot	<b>11 290 563,30</b>	<b>11 093 236,89</b>
Eläkekulut	<b>2 183 784,33</b>	<b>2 060 363,36</b>
Muut henkilöstösivukulut	<b>480 733,23</b>	<b>652 116,10</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>13 955 080,86</b>	<b>13 805 716,35</b>

2. Johdon palkat ja palkkiot	2019	2018
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	<b>597 806</b>	<b>566 825</b>
Hallituksen jäsenet	<b>119 900</b>	<b>118 060</b>
Hallintoneuvoston jäsenet	<b>25 810</b>	<b>21 010</b>

### 3. Johdon eläkesitoumukset ja rahalainat

Yhtiö on vakuuttanut koko henkilöstön ryhmäeläkevakuutuksella, joka kattaa myös yhtiön toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa.

Ryhmäeläkevakuutus oikeuttaa lisäeläkekarttumaan, joka on 0,2 % vuosipalkasta. Vakuutus päättyi 31.12.2019.

Yhtiö ei ole sitoutunut hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenten kohdalla minkäänlaisiin eläkejärjestelyihin.

Yhtiön toimitusjohtajalle, hänen sijaiselle, hallituksen tai hallintoneuvoston jäsenille ei ole myönnetty lainoja.

4. Tilintarkastajan palkkiot	2019	2018
Tilintarkastus	<b>94 203</b>	<b>59 074</b>
Veroneuvonta	<b>17 856</b>	<b>47 645</b>
Muut palvelut	<b>0</b>	<b>15 128</b>

5. Henkilöstön keskimääräinen luku	2019	2018
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	<b>154</b>	<b>151</b>



## Taseen liitetiedot

2.1. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero	2019			2018		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Sijoitukset 31.12.</b>						
<b>Kiinteistösjoiotukset</b>						
Kiinteistöt	10 658 562	10 658 562	16 140 943	11 589 895	11 589 895	18 550 510
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	205 453 005	206 216 480	291 837 848	176 851 211	177 614 686	245 022 959
Kiinteistöosakkeet omistusyhteyksyrityksissä	14 822 182	14 822 182	20 820 000	11 992 864	11 992 864	17 000 000
Muut kiinteistöosakkeet	6 698 668	6 698 668	7 806 452	3 527 783	3 527 783	4 533 452
Kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot	46 790	46 790	46 790	52 117	52 117	52 117
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	120 972 830	120 972 830	120 972 830	111 754 742	111 754 742	111 754 742
<b>Sijoitukset omistusyhteyksyrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	325 000	325 000	2 840 000	0	0	0
Lainasaamiset	1 483 708	1 483 708	1 483 708	0	0	0
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	2 070 686 405	2 070 686 405	2 533 880 193	1 631 648 110	1 631 648 110	1 920 396 012
Rahoitusmarkkinavälineet	499 500 531	499 299 435	508 207 515	425 051 748	424 037 040	426 800 234
Kiinnelainasaamiset	10 580 229	10 580 229	10 580 229	5 472 261	5 472 261	5 472 261
Muut lainasaamiset	12 916 378	12 916 378	12 957 958	20 309 741	20 309 741	20 490 873
	<u>2 954 144 289</u>	<u>2 954 706 668</u>	<u>3 527 574 467</u>	<u>2 398 250 472</u>	<u>2 397 999 239</u>	<u>2 770 073 160</u>
<b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno erotusta.</b>						
				<u>-201 096</u>		<u>-1 014 709</u>
<b>Kirjanpitoarvo sisältää</b>						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		131 691			131 691	
Muita arvonkorotuksia		631 784			631 784	
		<u>763 476</u>			<u>763 476</u>	
<b>Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<u>572 867 798</u>			<u>372 073 921</u>
<b>Ei-suojaavat johdannaiset 31.12.</b>		Kirjanpitoarvo	Käypä arvo		Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Muut saamiset</b>						
Ennakkomaksut optiosopimuksista		2 063 437	2 912 144		113 357	113 357
Futuurit		0	0		0	0
Terminisopimukset		0	0		0	1 442 743
<b>Muut velat</b>						
Ennakkomaksut optiosopimuksista		-2 011 460	-1 634 199		-453 886	-284 636
Futuurit		-276 280	-276 280		0	0
Terminisopimukset		-919 974	8 404 624		-15 415 242	-15 415 242
		<u>-1 144 278</u>	<u>9 406 289</u>		<u>-15 755 770</u>	<u>-14 143 777</u>
<b>Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<u>10 550 567</u>			<u>1 611 993</u>

2.2. Kiinteistösjoitusten muutokset	2019		
	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet <sup>1)</sup>	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteisyyksiltä
<b>Hankintameno 1.1.</b>	233 170 823	111 754 742	0
Lisäykset	34 690 554	13 600 000	0
Vähennykset	-499 644	-4 381 911	0
<b>Hankintameno 31.12.</b>	267 361 733	120 972 830	0
<b>Kertyneet poistot 1.1.</b>	-8 106 608		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0		
Tilikauden poistot	-411 982		
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	-8 518 590		
<b>Arvonalentumiset 1.1.</b>	-21 050 345		
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	0		
Tilikauden arvonalentumiset	-1 125 848		
Arvonalentumisten palautukset	1 012 258		
<b>Arvonalentumiset 31.12.</b>	-21 163 936		
<b>Arvonkorotukset 1.1.</b>	763 476		
Lisäykset	0		
Vähennykset	0		
<b>Arvonkorotukset 31.12.</b>	763 476		
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<u>238 442 683</u>	<u>120 972 830</u>	<u>0</u>

<sup>1)</sup> sisältää kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2019	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Kotimaiset noteeratut osakkeet</b>				
AKTIA BANK ABP A	Suomi	8,73%	41 654 202	56 356 848
ALTIA OYJ	Suomi	1,16%	3 148 296	3 431 400
ASIAKASTIETO GROUP OYJ	Suomi	0,27%	927 828	2 012 850
BASWARE OYJ	Suomi	2,45%	6 435 263	8 350 577
CARGOTEC OYJ B	Suomi	0,72%	10 058 520	12 128 000
EFACTE OYJ	Suomi	1,68%	540 000	540 000
EXEL OYJ	Suomi	1,90%	1 327 367	1 465 536
FINNAIR ABP	Suomi	0,66%	3 460 126	4 998 000
F-SECURE OYJ	Suomi	0,69%	2 947 615	3 338 500
HARVIA OYJ	Suomi	2,32%	2 268 223	4 524 850
HERANTIS PHARMA ABP	Suomi	4,03%	2 086 657	2 086 657
HOIVATILAT OYJ	Suomi	1,76%	2 169 397	7 200 000
KEMIRA OYJ	Suomi	0,92%	15 759 615	19 093 813
KESKO OYJ B	Suomi	0,35%	7 779 083	15 134 400
LASSILA & TIKANOJA OYJ	Suomi	1,08%	6 428 982	6 577 200
LEADDESK OYJ	Suomi	1,43%	495 000	726 000
MARIMEKKO OYJ	Suomi	1,97%	1 447 118	5 728 779
METSO OYJ	Suomi	0,24%	10 301 380	12 866 250
METSÄ BOARD OYJ	Suomi	0,28%	4 421 623	5 404 500
NESTE OIL OYJ	Suomi	0,07%	6 013 149	17 509 350
NOKIA OYJ	Suomi	0,07%	12 521 000	12 521 000
NORDEA BANK ABP	Ruotsi	0,07%	21 747 000	21 747 000
OLVI OYJ A	Suomi	1,47%	4 294 518	10 300 000
OPTOMED OYJ	Suomi	0,93%	585 000	824 200
ORION OYJ B	Suomi	0,29%	9 268 237	12 387 000
OUTOTECH OYJ	Suomi	0,66%	6 252 793	6 921 600
PIHLAJALINNA ABP	Suomi	0,54%	1 438 467	1 862 693
RAISIO OYJ VAIHTO-OSAKE	Suomi	1,36%	4 670 472	6 167 470
RELAIS GROUP OYJ	Suomi	1,21%	1 448 631	1 615 028
ROBIT OYJ	Suomi	0,90%	552 900	552 900
ROVIO ENTERTAINMENT OYJ	Suomi	0,59%	2 105 280	2 105 280
STORA ENSO OYJ, R	Suomi	0,88%	14 316 534	20 150 000
TIETO OYJ	Suomi	0,18%	5 386 076	5 821 200
TOKMANNI GROUP OYJ	Suomi	1,17%	4 883 161	8 680 200
UPM-KYMMENE OYJ	Suomi	0,11%	15 206 596	18 236 900
VAISALA OYJ A-SHS	Suomi	0,69%	3 769 493	6 545 245
VALMET ABP	Suomi	0,33%	6 304 911	10 670 000
VIAFIN SERVICE OYJ	Suomi	2,37%	594 422	731 272
VIKING LINE ABP	Suomi	0,65%	1 326 969	1 326 969
WÄRTSILÄ OYJ ABP B	Suomi	0,19%	10 953 480	10 953 480
ÅLANDSBANKEN ABP A	Suomi	1,91%	1 924 188	2 052 889
ÅLANDSBANKEN ABP B	Suomi	2,93%	3 521 369	4 345 078
<b>Ulkomaiset noteeratut osakkeet</b>				
DELARKA HOLDING AB	Ruotsi	12,00%	6 822 856	6 949 497
MÄLARÅSEN AB	Ruotsi	10,01%	2 968 664	4 072 204
TELIASONERA AB	Ruotsi	0,01%	2 314 800	2 314 800
<b>Kotimaiset noteeraamattomat osakkeet</b>				
GOODMILL SYSTEMS OY	Suomi	17,56%	667 560	667 560
M-BRAIN AB	Suomi	15,22%	2 714 880	2 714 880
POHJANTÄHTI KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ, TAKUUSUUKSIA	Suomi	-	3 969 512	3 969 512
REDERIAKTIEBOLAGET ECKERÖ	Suomi	0,73%	607 784	817 600
TORNATOR OY	Suomi	2,50%	2 000 000	20 775 000
UKKOVERKOT AB	Suomi	8,54%	1 087 484	1 087 484
TURUN TEKNOLOGIAKIINTEISTÖT OY	Suomi	4,18%	4 545 899	6 264 249
<b>Korkorahastot</b>				
AKTIA EM MARKT LOCAL CURRENCY BOND FUND +D		-	5 934 529	9 121 432
AKTIA EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY FRONTIER BOND+ D		-	91 788 240	100 028 041
AKTIA EUROPEAN HIGH YIELD BOND+D		-	15 000 000	15 270 921
BARINGS GLOBAL HIGH YIELD STRATEGIES FUND		-	52 682 726	68 539 858
BARINGS GLOBAL LOAN FUND CLASS D EUR ACC		-	3 002 660	3 116 604
BARINGS GLOBAL PRIVATE LOAN FUND 2		-	3 187 878	3 187 878
BLUEBAY DIRECT LENDING FUND II		-	1 003 413	1 003 413

	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
CHEYNE EUROPEAN STRATEGIC VALUE CREDIT FUND SCS SICAV-SIF	-	3 200 000	3 278 680
DRC EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND III	-	8 506 891	8 506 891
EMSO EMERGING MARKETS UNCONSTRAINED	-	59 038 459	66 567 537
EVLI EUROPEAN HIGH YIELD B	-	45 109 279	52 984 769
GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MARKETS FUND I	-	35 060 505	45 311 455
HAMILTON LANE STRATEGIC OPPORTUNITIES 2017 FUND SCS	-	1 400 419	1 559 564
ICG TOTAL CREDIT FUND	-	59 081 480	74 729 352
M&G EUROPEAN CREDIT INVESTMENT FUND EUR SHARE CLASS E ACC	-	65 000 000	66 760 712
OAKHILL DIVERSIFIED CREDIT STRATEGIES (EURO FEEDER) A5	-	39 306 701	42 232 953
VAN ECK ICAV UNCONSTRAINED EMERGING MARKETS BOND	-	69 330 839	69 330 839
<b>Osakerahastot</b>			
ARTISAN THEMATIC I ACC USD	-	43 922 795	56 919 660
BMO LGM GLOBAL EMERGING MARKETS SMALLER COMPANIES FUND	-	26 597 214	26 597 214
COHO US LARGE CAP EQUITY FUND	-	49 734 175	73 807 695
DAIWA SBI LUX SICAV - JAPAN EQUITY SMALL CAP ABSOLUTE VALUE	-	30 000 000	37 398 000
EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC Class G1 Series 2	-	11 848 197	11 848 197
EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC Class G1 Series 3	-	6 000 000	6 117 111
EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC Class G1 Series 4	-	12 000 000	12 594 378
LM MASON MARTIN CURRIE ASIA LONGTERM FD M EURO DIS A	-	32 708 476	43 577 609
MACQUARIE ASIA NEW STARS C	-	25 252 035	36 633 252
MELCHIOR EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	-	50 000 000	56 634 100
MISAKI ENGAGEMENT FUND II LTD CLASS C SERIES 1	-	25 024 675	28 403 221
NORDEA 1 SICAV - NORTH AMERICAN VALUE FUND BI-USD	-	18 065 215	18 473 107
ISHARES CORE S&P 500	-	70 034 772	73 607 408
TALOMON VALUE LONG FUND F1 EUR November 2019 share class	-	20 000 000	24 699 145
TMAM-GO JAPAN ENGAGEMENT FUND LP	-	24 903 475	30 591 457
TT EMERGING MARKETS EQUITY FUND A2	-	41 719 654	68 901 441
UBS LUX EQUITY SICAV- EUROPEAN OPPORTUNITY UNCONSTRAINED	-	27 130 621	41 378 614
WELLINGTON STRATEGIC EUROPEAN EQUITY S	-	31 147 058	59 322 546
WELLINGTON EMERGING MARKETS RESEARCH EQUITY FUND	-	40 158 253	43 980 431
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	-	84 442 234	90 303 885
<b>Pääomarahastot</b>			
ABAC SOLUTIONS (SCA) SICAR	-	6 350 881	7 355 292
ABRIS CEE MID-MARKET FUND II	-	4 497 116	4 851 291
ACTIS GLOBAL 4 LP	-	6 499 331	8 103 080
ACTIS ENERGY 4 [A] LP	-	4 992 986	6 561 332
ADVEQ TECHNOLOGY V C.V	-	891 456	968 948
AIDNALA HOLDING AB	-	877 423	1 490 377
AMBIENTA II L.P.	-	35 416	2 693 288
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND II L.P.	-	524 612	524 612
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND III L.P.	-	10 602 629	15 428 613
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND IV L.P.	-	3 504 567	3 504 567
AVALLON MBO FUND II C.V.	-	512 158	1 855 350
BOCAP SME ACHIEVERS FUND I KY	-	1 812 927	2 808 601
BOCAP SME ACHIEVERS FUND II KY	-	5 429 939	5 429 939
BPE 3 UNTERNEHMENS BETEILIGUNGEN GMBH & CO. KG	-	1 207 346	1 207 346
BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS IV, L.P.	-	5 745 257	7 665 373
BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS V (ER) SCSp (Lux)	-	1 740 577	1 740 577
CAPITAL DYNAMICS S.C.A. - GLOBAL SECONDARIES III	-	1 608 016	3 369 824
CAPVENT INDIA PRIVATE EQUITY FUND LTD.	-	253 226	668 033
CMP GERMAN OPPORTUNITY INVESTORS FUND II (SCS) SICAR	-	4 615 861	5 080 000
CMP GERMAN OPPORTUNITIES INVESTORS FUND III SCSP	-	3 518 023	3 518 023
CONOR TECHNOLOGY FUND II	-	3 931 797	4 068 016
CROWN OPPORTUNITIES FUND KY	-	301 049	3 461 277
ENERGY VENTURES IV GP	-	5 696 833	5 696 833
EQ PE VI NORTH L.P.	-	1 531 283	1 531 283
EQ PE VIII NORTH L.P.	-	1 546 431	1 552 089
EQT MID MARKET ASIA III	-	1 672 110	1 725 038
EQT MID MARKET (NO.1) FEEDER LIMITED PARTNERSHIP	-	4 494 174	4 494 174
EQT VIII FUND	-	1 296 644	1 310 525
ESSEDEL RUSSIA OPPORTUNITY FUND	-	1 504 822	1 504 822
LOMBARD ODIER EURO CHOICE SECONDARY L.P.	-	334 190	791 491
EURO CHOICE SECONDARY II LP	-	1 132 193	1 132 193

	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
EVOLVER FUND I	-	586 913	586 913
EXILION TUULI KY	-	10 538 005	10 538 005
GREENSPRING OPPORTUNITIES II	-	765	4 822 233
HARBOUR VEST PARTNERS CO-INVESTMENT IV AIF	-	2 434 832	3 079 662
HELIX CAPITAL FUND AB	-	3 946 286	3 960 059
INFLEXION 2010 BUYOUT FUND	-	3 506 127	3 844 961
INFLEXION PARTNERSHIP CAPITAL FUND I (NO.1) LIMITED PARTNERSHIP	-	4 698 343	5 144 653
INFLEXION SUPPLEMENTAL IV	-	4 698 740	7 024 519
INFLEXION BUYOUT FUND V (NO. 2)	-	2 299 831	2 299 831
INVENI LIFE SCIENCE FUND I KY	-	838 486	838 486
LIVONIA PARTNERS FUND I	-	4 121 623	4 783 199
MARLIN HERITAGE EUROPE, L.P.	-	6 888 165	8 635 622
PALATINE PRIVATE EQUITY FUND III LP	-	2 448 807	4 289 149
PARTNERS GROUP DIRECT EQUITY 2016	-	2 596 575	3 169 018
PARTNERS GROUP DIRECT INVESTMENTS 2012	-	1 547 003	2 549 041
PARTNERS GROUP DIRECT MEZZANINE 2011	-	1 076 441	1 202 173
PRIVATE ADVISORS SMALL COMPANY PE FUND VIII (CAYMAN)	-	4 412 258	4 507 986
PRIVATE ADVISORS SMALL COMPANY PRIVATE EQUITY FUND VI (CAYMAN)	-	7 720 444	7 720 444
RCP SECONDARY OPPORTUNITY FUND	-	887 807	887 807
RCP FUND VII	-	3 636 385	4 934 085
RCP FUND VIII FEEDER	-	4 326 437	5 135 189
SELECTED PRIVATE EQUITY FUNDS II KB	-	2 294 190	2 362 535
SENTICA BUYOUT III KY	-	389 593	1 088 680
SENTICA BUYOUT IV KY	-	488 073	1 765 022
SHEPHERDS HILL PARTNERS LTD	-	2 406 376	3 025 811
SOVEREIGN CAPITAL FUND III	-	1 117	1 246 296
TAALERITEHDAS TUULITEHDAS I KY	-	830 704	1 724 829
TAALERITEHDAS TUULITEHDAS II KY	-	1 631 372	3 548 237
VESPA CAPITAL II LP	-	4 728 289	7 198 081
<b>Kiinteistörahastot</b>			
AKR TOVERA KY	-	1 013 441	1 036 764
AKR TUOTTO KY	-	2 597 530	2 597 530
BENSON ELLIOT REAL ESTATE PARTNERS IV LP	-	4 877 538	6 635 034
BENSON ELLIOT REAL ESTATE PARTNERS V LP	-	956 656	956 656
BROOKFIELD STRATEGIC REAL ESTATE PARTNERS II-A L.P.	-	7 819 670	8 092 538
CAPMAN REAL ESTATE II KY	-	1 706 049	1 706 049
EXILION PASILAN ASEMAHOTELLI KY	-	18 940 000	23 355 951
KAUPPAKESKUS HANSA KY	-	44 729 499	44 729 499
FASTIGHETS AB KUBIKEN	-	325 000	2 840 000
SUOMEN ASUNNOT JA TONTIT I	-	6 586 171	7 295 097
<b>Muut rahastot</b>			
AHL ENHANCED MOMENTUM SEGREGATED PORTFOLIO A HF	-	3 378 363	3 879 148
AMIA CAPITAL MACRO FUND LTD	-	5 950 080	6 907 414
AQR STYLE PREMIA OFFSHORE FUND LTD	-	3 731 498	3 731 498
BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND I	-	5 183 815	5 183 815
BRIDGEWATER OPTIMAL PORTFOLIO	-	95 581 537	108 724 849
CENTRE LANE CREDIT PARTNERS II, L.P.	-	1 440 070	1 519 235
CFM STRATUS FEEDER LP	-	7 094 008	7 443 729
CHENAVARI EUROPEAN DELEVERAGING OPPORTUNITIES FUND LP II	-	1 202 060	1 202 060
EDELWEISS SPECIAL OPPORTUNITIES FUND II L.P.	-	5 559 199	6 590 586
EISAF II LP	-	4 870 956	6 509 316
EMPYREAN CAPITAL OVERSEAS FUND SERIES N LTD	-	5 139 990	6 794 035
EXODUSPOINT PARTNERS INTERNATIONAL FUND LTD SERIES E	-	6 016 847	6 643 322
H.I.G. BAYSIDE LOAN OPPORTUNITY CAYMAN FUND II L.P.	-	3 159 609	3 159 609
LAKEWOOD CAPITAL OFFSHORE FUND LTD HF	-	4 222 067	6 415 542
LAWTON PARK OFFSHORE FUND LTD	-	4 958 794	5 022 670
LODBROK EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITIES FUND LTD	-	8 912 010	8 912 010
LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND	-	860 213	862 699
MCAF OFFSHORE FUND LIMITED Class A	-	3 854 799	4 172 621
MONARCH DEBT RECOVERY FUND LTD HF	-	4 312 623	5 746 456
MUDDY WATERS CAPITAL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND LTD	-	4 930 966	5 185 554
MW EUREKA FUND	-	4 975 702	6 249 774
NB INSURANCE-LINKED STRATEGIES FUND LP	-	9 932 906	11 822 872
NINE MAST FEEDER FUND ONE CLASS A4	-	5 807 442	5 821 813

	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
OBERLAND CAPITAL HEALTHCARE OFFSHORE LP	-	3 318 236	3 318 236
OCEANWOOD OPPORTUNITIES FUND HF	-	3 113 255	4 491 650
OXAM QUANT FUND (INTERNATIONAL) LIMITED HF	-	4 943 259	5 624 197
PENNANT WINDWARD FUND LTD	-	489 399	657 566
PERELLA WEINBERG PARTNERS ABV OPPORTUNITY OFFSHORE FUND II B	-	1 129 002	1 129 002
PERELLA WEINBERG PARTNERS ABV OPPORTUNITY OFFSHORE FUND III B	-	4 679 239	5 039 335
PIMCO GLOBAL CREDIT OPPORTUNITY OFFSHORE FUND LTD HF	-	6 313 173	7 226 394
RED CLIFF ASIA FUND	-	4 479 766	5 183 168
RIVERROCK EUROPEAN OPPORTUNITIES FEEDER FUND II	-	7 017 725	7 017 725
RIVERROCK EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	-	896	1 719 291
ROKOS GLOBAL MACRO FUND LTD	-	6 794 968	8 108 906
STRATEGOS ECS OFFSHORE FUND II, L.P.	-	2 535 545	2 810 609
TENARON CAPITAL OFFSHORE FUND LTD SUB-CLASS B	-	602 917	770 377
TENARON CAPITAL OFFSHORE FUND LTD SUB-CLASS F	-	4 558 716	6 217 170
TILDEN PARK OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD HF	-	3 996 149	6 063 290
TPRV CAPITAL FUND LTD	-	5 915 872	6 461 749
TUDOR MANIYAR MACRO FUND LTD	-	5 377 821	5 455 388
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN ENHANCED CAYMAN FUND LTD HF	-	5 001 605	7 589 331
TWO SIGMA RISK PREMIA ENHANCED CAYMAN FUND, LTD	-	5 355 346	5 355 346
TWO SIGMA SPECTRUM CAYMAN FUND, LTD CLASS A1 HF	-	2 965 307	3 603 377
YIHENG CAPITAL OFFSHORE PARTNERS LTD HF	-	1 894 844	4 694 065

#### 2.4. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

2019

	Aineettomat oikeudet ja muut pitkävaikutteiset menot	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
<b>Hankintameno 1.1.</b>	5 513 535	1 186 045	1 798 303	8 497 883
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-351 222	-252 780	0	-604 002
Lisäykset	2 756 504	184 459	57 564	2 998 527
Vähennykset	0	-82 805	0	-82 805
<b>Hankintameno 31.12.</b>	7 918 817	1 034 920	1 855 867	10 809 603
<b>Kertyneet poistot 1.1.</b>	-2 914 648	-703 987	0	-3 618 634
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	351 222	252 780	0	604 002
Vähennysten kertyneet poistot	0	69 120	0	69 120
Tilikauden poistot	-860 982	-250 193	0	-1 111 175
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	-3 424 408	-632 280	0	-4 056 688
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	4 494 409	402 639	1 855 867	6 752 915

#### 2.5. Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

2019

2018

Jäljellä oleva hankintameno	5 350 766	4 650 942
Kirjanpitoarvo	5 350 766	5 414 417
Käypä arvo	7 026 244	7 041 802

#### 2.6. Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltynä

2019

2018

Muut lainasaamiset:		
Pankkitakaus	1 051 970	1 144 196
Takausvakuutus	6 000 000	3 718 750
Muu vakuus	2 176 509	2 523 869
Vakuudettomat lainat	5 171 607	12 922 925
Jäljellä oleva hankintameno	14 400 086	20 309 741

#### 2.7. Eläkelainasaamisten yhteismäärä

2019

2018

Muut kiinnelainasaamiset	202 101	61 528
Muut lainasaamiset	4 007 713	5 082 067
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	4 209 814	5 143 596

2.8. Konsernisaamiset ja -velat	2019	2018
Muut saamiset	170 683	238 580
Muut lyhytaikaiset velat	12 097 884	7 643 551
2.9. Muut siirtosaamiset	2019	2018
Ennakkoon maksetut eläkkeet	36 317 574	34 425 527
Saatavia Eläketurvakeskukselta	13 165 429	4 055 734
Arvonlisäverosaamiset	325 936	0
Muut siirtosaamiset	270 867	162 879
	50 079 806	38 644 140
2.10. Oman pääoman muutokset	2019	2018
<b>Osakepääoma</b>		
Osakepääoma 1.1.	14 272 200	14 272 200
Osakeanti sulautumisen yhteydessä	328 400	
31.12. Osakkeiden lkm 48 922 kpl	14 600 600	14 272 200
<b>Ylikurssirahasto</b>		
Ylikurssirahasto 1.1.	372 282	372 282
Ylikurssirahasto 31.12.	372 282	372 282
<b>Muu oma pääoma</b>		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	0	0
Osakeanti sulautumisen yhteydessä	821 920	0
31.12.	821 920	0
Varmuusrahasto 1.1.	1 471 923	1 106 565
Omien osakkeiden eliminointi fuusion yhteydessä	-1 149 269	0
Lunastetut omat osakkeet 2019: 5 kpl / 2018: 0 kpl	-1 768	0
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	355 481	365 357
31.12.	676 367	1 471 923
Hallituksen käyttövarat 1.1.	39 395	54 895
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	10 000	10 000
Eri tarkoituksiin	-7 600	-25 500
31.12.	41 795	39 395
Edellisen tilikauden ylijäämä 1.1.	1 102 911	1 161 901
Siirto varmuusrahastoon	-355 481	-365 357
Jaettu osinkoina	-737 430	-786 544
Siirto hallituksen käyttövaroihin	-10 000	-10 000
Tilikauden tulos	1 057 101	1 102 911
31.12.	1 057 101	1 102 911
<b>Oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>17 570 064</b>	<b>17 258 710</b>

Yhtiöllä on 31.12.2019 hallinnassaan omia osakkeita 3 kpl.

2.11. Osakkeenomistajien osuus omasta pääomasta	2019	2018
<b>Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen</b>		
Osakkeenomistajien osuus		
Osakepääoma	14 600 600	14 272 200
Muu oma pääoma	2 969 464	2 986 510
Ehdotettu voitonjako osakkeenomistajille	-1 042 299	-747 430
Vakuutuskenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	0	0
2.12. Voitonjakokelpoiset varat	2019	2018
<b>Laskelma voitonjakokelpoisista varoista</b>		
Tilikauden voitto (tappio)	1 057 101	1 102 911
+ Muu vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	821 920	0
Varmuusrahasto	676 367	1 471 923
Hallituksen käyttövarat	41 795	39 395
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	2 597 182	2 614 228

2.13. Vakuutustekninen vastuuelka	2019	2018
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>		
Vastaiset eläkkeet	1 615 084 990	1 412 760 030
Osittamaton lisävakuutusvastuu	224 338 100	275 550 660
Ositettu lisävakuutusvastuu	12 470 061	8 960 950
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	111 836 200	-19 678 660
<b>Vakuutusmaksuvastuu yhteensä</b>	<b>1 963 729 351</b>	<b>1 677 592 980</b>
<b>Korvausvastuu</b>		
Alkaneet eläkkeet	1 277 526 960	1 131 054 780
<b>Vakuutustekninen vastuuelka yhteensä</b>	<b>3 241 256 311</b>	<b>2 808 647 760</b>
Ositettu lisävakuutusvastuu 1.1.	8 960 950	9 574 170
Lisäys sulautumisen johdosta	2 034 590	0
Tilivuonna maksetut asiakshyvitykset (-)	-10 751 133	-9 395 000
Siirto ositettuun lisävakuutusvastuuseen (+)	12 225 654	8 781 780
Ositettu lisävakuutusvastuu 31.12.	12 470 061	8 960 950

2.14. Siirtoelka	2019	2018
Ennakkoon maksetut vakuutusmaksut	1 152 604	709 816
Tarkistusmaksuvelka	543 622	118 947
Velka Eläketurvakeskukselle	1 429 731	1 081 392
Ennakkoon maksetut vuokrat	1 057 919	768 914
Ennakkonpidätysvelka	9 079 944	7 385 241
Arvonlisäverovelka	0	453 219
Ostovelat	1 044 655	1 551 460
Palkka-, provisio- ja sosiaalikulutusvelka	3 673 589	3 751 099
Muut siirtoelkat	474 476	431 635
	<b>18 456 539</b>	<b>16 251 724</b>

2.15. Vakuuksia ja vastuusitoumuksia	2019	2018
<b>Arvonlisävero</b>		
Vastuu arvonlisäverolain (ALV) 13 a § tarkoitetun verovelvollisuusryhmän alv-velasta	-1 626 933	-2 123 463
Alv-vastuu uudisrakentamisesta ja kiinteistöjen perusparannuksista tehdyt vähennykset	39 937	55 651
<b>Sijoitusitoumukset</b>		
Sijoitusitoumukset pääomarahastoihin ja kiinteistörahastoihin	210 229 639	133 035 630
<b>Johdannaispöytäkirjat</b>		
<b>Korkeajohdannaiset</b>		
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	194 957 619	55 567 686
Käypä arvo	2 186 623	113 357
Optiosopimukset, asetetut		
Kohde-etuus	-274 465 363	-111 135 371
Käypä arvo	-1 634 199	-71 903
Optiosopimukset, asetetut		
Kohde-etuus	0	25 000 000
Käypä arvo	0	-966 176
<b>Osakejohdannaiset</b>		
Futuuriopimukset		
Kohde-etuus	37 842 560	0
Käypä arvo	-276 280	0
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Terminisopimukset		
Kohde-etuus	218 323 106	202 034 392
Käypä arvo	3 264 180	-4 593 866
Valuuttavaihtosopimukset		
Kohde-etuus	506 120 314	418 192 884
Käypä arvo	5 140 444	-8 412 480



Valuutanvaihtosopimukset		
Kohde-etuus	44 507 744	30 567 686
Käypä arvo	725 521	60 432
Valuutanvaihtosopimukset		
Kohde-etuus	0	-61 135 371
Käypä arvo	0	-21 153

**Arvopaperilainaus**

Lainaksi annetut osakkeet ja osuudet		
Kirjanpitoarvo	21 667 286	19 788 233
Käypä arvo	27 927 471	21 150 071

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

**2.16. Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot**

**2019**

**2018**

<b>Vakavaraisuuspääoma</b>	1.000 euro	1.000 euro
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	16 486	16 472
Tilinpäätössiirtojen kertymä	1 457	1 560
Omaisuuksien käyppien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	583 418	373 686
Osittamaton lisävakuutusvastuu	224 338	275 551
Aineettomat hyödykkeet (-)	-5 210	-4 552
	<u>820 489</u>	<u>662 717</u>

**TVYL 17 §:n vähimmäispääomavaatimus**

138 541

111 654

## Tunnusluvut ja analyysit

Milj. euroa. Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Vuosien 2015-18 vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.

Tiivistelmä tunnusluvuista	2019	2018	2017	2016	2015
Vakuutusmaksutulo	592,7	540,3	520,9	508,9	489,5
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset <sup>1)</sup>	589,5	521,2	489,9	486,1	463,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in	332,6	-46,8	236,7	184,2	151,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	9,9 %	-1,5 %	8,0 %	6,6 %	5,8 %
Liikevaihto	753,4	623,9	750,2	615,0	683,3
Kokonaisliikekulut	29,0	27,7	27,1	26,7	25,8
% liikevaihdosta	3,8 %	4,4 %	3,6 %	4,3 %	3,8 %
Kokonaisliikekulut ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja					
% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta sisältäen osuuden rinnakkaisvakuutuksista	0,8 %	0,8 %	0,8 %	0,9 %	0,9 %
Kokonaistulos	85,2	-105,8	107,9	79,0	29,3
Vastuuvetka	3 241,3	2 808,6	2 730,1	2 493,4	2 388,9
Vakavaraisuuspääoma <sup>2)</sup>	820,5	662,7	778,5	681,6	616,6
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,0	2,3	2,2	2,6	2,2
Eläkevarat <sup>3)</sup>	3 833,5	3 192,4	3 241,9	2 984,0	2 798,3
% vastuuvetelasta <sup>3)</sup>	127,2 %	126,2 %	131,6 %	129,5 %	128,1 %
Siirto asiakashyvityksiin	10,8	8,1	8,6	7,1	6,1
% TyEL-palkkasummasta sisältäen osuuden rinnakkaisvakuutuksesta	0,50 %	0,41 %	0,45 %	0,38 %	0,34 %
TyEL-palkkasumma	2 159,2	1 765,0	1 708,8	1 692,5	1 627,7
YEL-työtulosumma	289,6	242,9	241,7	252,5	256,5
TyEL-vakuutuksia <sup>4)</sup>	8 885	7 810	7 315	7 134	7 041
TyEL-vakuutettuja	62 263	58 268	54 960	56 503	53 503
YEL-vakuutuksia	12 940	10 880	10 265	10 457	10 735
Eläkkeensaajia	37 118	31 634	31 206	30 351	29 560

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 vastuuvetka + vakavaraisuuspääoma. 2016 asti vastuuvetka + arvostuserot

4) Vakuutus sopimuksen tehneiden työntajien vakuutukset

## Tunnusluvut ja analyysit jatk.

Milj. euroa. Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Vuosien 2015-18 vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.

Tulosanalyysi	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Tuloksen synty</b>					
Vakuutusliikkeen tulos	-4,3	6,7	3,5	1,7	8,3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo	85,6	-114,7	103,2	75,6	19,7
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	332,6	-46,8	236,7	184,2	151,4
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-247,0	-67,9	-133,5	-108,6	-131,7
Hoitokustannustulos	2,5	1,3	0,7	1,6	1,4
Muu tulos	1,5	0,8	0,4	-	-
<b>Kokonaistulos</b>	<b>85,2</b>	<b>-105,8</b>	<b>107,9</b>	<b>79,0</b>	<b>29,3</b>

<b>Tuloksen käyttö</b>					
Vakavaraisuuden muutokseen	73,0	-114,6	98,3	71,9	21,3
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen	-	-	-	0,1	5,2
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-106,6	11,5	86,9	-10,5	53,4
Arvostuserojen muutokseen	178,6	-127,1	10,3	81,3	-38,5
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	1,1	1,1	1,2	1,1	1,2
TEL-lisäeläkevakuutuksen tasoitusmäärän muutokseen	-	-	-	0,0	0,2
Siirto asiakashyvityksiin	12,2	8,8	9,5	7,1	7,8
<b>Yhteensä</b>	<b>85,2</b>	<b>-105,8</b>	<b>107,9</b>	<b>79,0</b>	<b>29,3</b>

Vakavaraisuus	2019	2018	2017	2016	2015
Vakavaraisuusraja	415,6	289,5	347,0	261,7	275,8
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä	1 246,9	1 011,9	1 041,0	1 046,9	1 103,3
Vakavaraisuuspääoma	820,5	662,7	778,5	681,6	616,6
Vakavaraisuusaste <sup>1)</sup>	127,2 %	126,2 %	131,6 %	129,5 %	128,1 %
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	2,0	2,3	2,2	2,6	2,2

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

## Tunnusluvut ja analyysit jatk.

Milj. euroa. Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Vuosien 2015-18 vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.

Hoitokustannustulos	2019	2018	2017	2016	2015
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	20,3	18,5	17,7	19,0	18,3
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	0,9	0,7	0,6	0,7	0,7
Muut tuotot	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
Hoitokustannustulo yhteensä	21,4	19,4	18,5	19,8	19,2
Toimintokohtaiset liikekulut <sup>1)</sup>	-18,9	-18,1	-17,8	-18,2	-17,8
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikekulut yhteensä	-18,9	-18,1	-17,8	-18,2	-17,8
Hoitokustannustulos	<b>2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>
Liikekulut % hoitokustannustulosta	<b>88,3 %</b>	<b>93,1 %</b>	<b>96,3 %</b>	<b>91,7 %</b>	<b>92,9 %</b>

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

Työkyvyttömyysriskin hallinta	2019	2018	2017	2016	2015
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut	0,7	0,4	0,5	0,6	0,6
Liikekuluihin kirjautut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut <sup>2)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	<b>105,9 %</b>	<b>74,3 %</b>	<b>97,9 %</b>	<b>110,2 %</b>	<b>106,1 %</b>

2) Vuodesta 2016 lähtien ei sisällä yhtiöön työsuhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin

Vakuutusliikkeen tulos	2019	2018	2017	2016	2015
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	97,4	89,4	84,4	52,3	67,8
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	71,0	60,8	53,5	67,8	53,1
Vakuutusliikkeen tulo	168,4	150,2	137,9	120,1	120,9
Maksetut rahastoidut eläkkeet	74,0	62,3	57,1	54,0	50,5
Maksutappiot	6,3	2,9	2,4	3,0	4,6
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	92,4	78,2	74,8	61,4	57,6
Korvausmeno yhteensä	172,7	143,5	134,3	118,4	112,6
<b>Vakuutusliikkeen tulos</b>	<b>-4,3</b>	<b>6,7</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>	<b>8,3</b>

## Tunnusluvut ja analyysit jatk.

Milj. euroa. Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Vuosien 2015-18 vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin	Perusjakauma				Riskijakauma									
	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017		31.12.2016		31.12.2015	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% <sup>8</sup>	milj. €	% <sup>8</sup>	milj. €	% <sup>8</sup>	milj. €	% <sup>8</sup>	milj. €	% <sup>8</sup>
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>1 350,8</b>	<b>36,3</b>	<b>1 240,5</b>	<b>39,8</b>	<b>1 332,5</b>	<b>35,8</b>	<b>1 239,3</b>	<b>39,8</b>	<b>1 279,6</b>	<b>40,3</b>	<b>1 202,7</b>	<b>41,1</b>	<b>1 273,9</b>	<b>46,2</b>
Lainasaamiset <sup>1</sup>	25,4	0,7	26,2	0,8	25,4	0,7	26,2	0,8	24,1	0,8	22,7	0,8	40,8	1,5
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	1 148,0	30,9	858,4	27,6	1 147,3	30,9	832,3	26,7	954,3	30,1	920,8	31,4	1 048,3	38,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	177,4	4,8	355,9	11,4	159,7	4,3	380,8	12,2	301,2	9,5	259,2	8,9	184,7	6,7
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>1 477,6</b>	<b>39,7</b>	<b>1 105,4</b>	<b>35,5</b>	<b>1 514,9</b>	<b>40,7</b>	<b>1 105,4</b>	<b>35,5</b>	<b>1 188,9</b>	<b>37,4</b>	<b>967,5</b>	<b>33,0</b>	<b>974,4</b>	<b>35,4</b>
Noteeratut osakkeet	1 212,1	32,6	915,8	29,4	1 249,4	33,6	915,8	29,4	1 002,0	31,6	803,7	27,4	803,4	29,2
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	227,2	6,1	160,9	5,2	227,2	6,1	160,9	5,2	144,1	4,5	121,1	4,1	112,8	4,1
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	38,3	1,0	28,8	0,9	38,3	1,0	28,8	0,9	42,8	1,3	42,7	1,5	58,2	2,1
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>483,8</b>	<b>15,5</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>483,8</b>	<b>15,5</b>	<b>384,5</b>	<b>12,1</b>	<b>377,5</b>	<b>12,9</b>	<b>304,3</b>	<b>11,0</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	457,6	12,3	396,9	12,7	457,6	12,3	396,9	12,7	309,7	9,8	304,7	10,4	198,6	7,2
Kiinteistösijoitusrahastot	99,6	2,7	86,8	2,8	99,6	2,7	86,8	2,8	74,9	2,4	72,8	2,5	105,6	3,8
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>284,9</b>	<b>9,1</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>284,9</b>	<b>9,1</b>	<b>288,8</b>	<b>9,1</b>	<b>307,5</b>	<b>10,5</b>	<b>199,1</b>	<b>7,2</b>
Hedge-rahastot <sup>5</sup>	273,4	7,4	243,0	7,8	273,4	7,4	243,0	7,8	146,4	4,6	150,8	5,1	135,8	4,9
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	59,6	1,6	41,8	1,3	59,6	1,6	41,8	1,3	142,3	4,5	156,8	5,4	63,4	2,3
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 114,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 737,6</b>	<b>100,5</b>	<b>3 113,3</b>	<b>100,0</b>	<b>3 141,8</b>	<b>98,9</b>	<b>2 855,2</b>	<b>97,5</b>	<b>2 751,7</b>	<b>99,9</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>					-19,0	-0,5	1,2	0,0	33,4	1,1	72,9	2,5	4,1	0,1
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>					<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 114,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 175,2</b>	<b>100,0</b>	<b>2 928,1</b>	<b>100,0</b>	<b>2 755,8</b>	<b>100,0</b>
<b>Joukkovelkakirjalainasalkun modifioitu duraatio</b>	<b>4,5</b>													

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot

<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä saamiset ja velat arvopaperikaupoista

<sup>3</sup> Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

<sup>4</sup> Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

<sup>5</sup> Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

<sup>6</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

<sup>7</sup> Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

<sup>8</sup> Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

## Tunnusluvut ja analyysit jatk.

Milj. euroa. Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Vuosien 2015-18 vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	Sijoitustoim. nettotuotot, markkina-arvo <sup>7</sup>		Sitoutunut pääoma <sup>8</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle			
	1.1 - 31.12.2019				1.1 - 31.12.2018	1.1 - 31.12.2017	1.1 - 31.12.2016	1.1 - 31.12.2015
	milj. €.	milj. €.		%	%	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>74,0</b>	<b>1 348,4</b>		<b>5,5 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>0,4 %</b>
Lainasaamiset <sup>1</sup>	0,6	28,7		2,1 %	4,8 %	5,4 %	2,6 %	-0,6 %
Joukkovelkakirjalainat	74,4	1 052,2		7,1 %	-2,2 %	3,6 %	6,3 %	0,5 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	-0,9	267,5		-0,3 %	-0,3 %	-0,2 %	0,0 %	0,1 %
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>226,2</b>	<b>1 198,5</b>		<b>18,9 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>14,9 %</b>	<b>8,9 %</b>	<b>12,3 %</b>
Noteeratut osak	207,4	959,4		21,6 %	-5,3 %	14,9 %	8,6 %	10,8 %
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	11,6	206,7		5,6 %	15,8 %	20,8 %	5,4 %	20,9 %
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	7,1	32,4		22,0 %	2,5 %	-1,1 %	24,1 %	16,1 %
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>30,0</b>	<b>509,9</b>		<b>5,9 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>11,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>10,3 %</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	27,1	414,3		6,5 %	6,8 %	12,3 %	13,0 %	7,8 %
Kiinteistösijoitusrahastot	2,9	95,5		3,0 %	1,4 %	7,1 %	4,5 %	25,6 %
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>9,8</b>	<b>319,9</b>		<b>3,1 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>6,1 %</b>	<b>3,3 %</b>	<b>3,1 %</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	6,0	267,1		2,3 %	-4,8 %	3,9 %	3,5 %	1,5 %
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	3,8	52,8		7,2 %	0,3 %	8,3 %	3,1 %	7,0 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>340,1</b>	<b>3 376,6</b>		<b>10,1 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>8,2 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>5,9 %</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-7,4			-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>332,7</b>			<b>9,9 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>5,8 %</b>

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot

<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

<sup>3</sup> Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

<sup>4</sup> Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

<sup>5</sup> Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

<sup>6</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

<sup>7</sup> Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.

<sup>8</sup> Sitoutunut pääoma = markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

## 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;
- luotettava raportointi ja muu informaatio johtoa varten.

Sisäinen valvonta sisältää sekä linjaorganisaation omat valvontatoimenpiteet ja -prosessit sekä 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:

- pääoman 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 riskinottoa otetaan huomioon. Riskienhallinta voi myös ottaa kantaa siihen, onko riskinotto liian rajoittunut niin, että tämä saattaa estää asetettujen tavoitteiden saavuttamisen. Työeläkevakuutusyhtiön riskienhallinnan ensisijaisena tavoitteena on vakuutettujen ja vakuutuksenottajien lakisääteisten etuuksien turvaaminen.

Tarkoituksenmukainen riskienhallinta pyrkii luomaan lisäarvoa yritykselle tukemalla tietoista riskinottoa; riskienhallinnan tavoitteena ei ole poistaa 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 riskikysymyksistä yhtiön kaikilla tasoilla. Veritas Eläkevakuutus 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 riittävytyteen. Erytynen painopistealue ORSAssa on 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 sijoitus- ja riskivaliokunta valmistele sijoitusasioita ennen hallituksen käsittelyä. Hallitus vahvistaa myös vuosittain yhtiön sijoitussuunnitelman. Yhtiön hallintoneuvosto valvoo, miten hallitus ja toimitusjohtaja hoitavat yhtiön hallintoa.

Veritaksella on tasehallintaryhmä, joka käsittelee sijoitustoimintaa 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 tunnettuihin kolmeen puolustuslinjaan:

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

Yhtiöllä on riskienhallintayksikkö, joka toimii päämatemaatikon alaisuudessa; päämatemaatikko on myös vastuussa yhtiön aktuaaritoiminnosta. Yhtiön compliance-toiminto toimii lakiasianjohtajan alaisuudessa. Nämä yksiköt ovat riippumattomia yhtiön operatiivisista toiminnoista. Yhtiön Compliance Officer raportoi suoraan hallitukselle.

Riskienhallintayksikkö tunnistaa, analysoi, valvoo, mittaa ja raportoi yhtiön riskeistä sekä kehittää riskienhallinnan periaatteita ja analyysimenetelmiä. Yksikkö vastaa riskien arvioinnista, mukaan lukien yhtiön omasta riski- ja vakavaraisuusarvioista sekä sijoitusten riskiluokittelun periaatteista. Lisäksi se seuraa ja valvoo hallituksen asettamia sijoitustoiminnan limiittejä.

Yhtiöllä on compliance-toiminto, jolla varmistetaan toiminnan normienmukaisuutta. Toiminto on osa sisäistä valvontaa. Compliance-toiminto varmistaa, että viranomaisten määräyksiä ja yhtiön sisäisiä ohjeita noudatetaan. Compliance-toiminto tukee organisaatiota sääntöjen noudatta-

misessa. Lakiasianjohtaja vastaa Compliance-toiminnasta yhdessä yhtiön Compliance Officerin kanssa. 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 sovitujen toimintamallien mukaisesti. Hallitus vahvistaa sisäisen tarkastuksen suuntaviivat sisäisen tarkastuksen vuosittaisen suunnitelman muodossa. Sisäinen tarkastaja raportoi hallitukselle pääsääntöisesti kerran vuodessa ja tarkastusvaliokunnalle vähintään kahdesti vuodessa. Lisäksi yhtiön päämatemaatikko ja ulkoiset tilintarkastajat täydentävät raportointia huomiolla.

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

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

Yksi vuoden 2019 kehittämiskohteista on ollut avainindikaattorit. Yhtiössä on otettu käyttöön uudet KPI:t (Key Performance Indicators) ja kehitetty KRI:tä (Key Risk Indicators).



## 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.

Toistaiseksi laskuperusteet ovat yhtäläiset kaikille eläkevakuutusyhtiöille, joten yksittäisen yhtiön riskit liittyvät vakuutuskannan poikkeamiseen alan keskiarvosta. Merkittävimmät riskit liittyvät kuolleisuuteen sekä työkyvyttömyyseläkemenoon ja vakuutusmaksujen luottotappioihin liittyviin epävarmuustekijöihin. Hoitokustannustulojen riittämättömyys voi myös aiheuttaa riskejä, jos vakuutuskannan hallinnointi on keskimääräistä kalliimpaa. Yhtiön vakavaraisuuspääoma toimii puskurina sekä sijoitusta 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 2019 saadusta 592,7 miljoonan euron vakuutusmaksutulosta yhteisesti kustannettujen eläkkeiden osuus oli 519,3 miljoonaa euroa. Eläkemenot ilman hoitokuluja jakautuivat siten, että 589,5 miljoonasta eurosta yhteisesti kustannettavien eläkkeiden osuus oli 481,4 miljoonaa euroa. 3241,3 miljoonan euron vastuuvelasta 364,9 miljoonaa euroa liittyy yhteisesti kustannettaviin eläkkeisiin. Tiedot yhteisesti kustannettavista eläkkeistä ovat arvioita.

Veritas Eläkevakuutus on työkyvyttömyyseläkemenon osalta poikennut positiivisesti alan keskiarvosta. Vanhuuseläkemenon 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 2019 tilinpäätöksessä oli -4,3 miljoonaa euroa eli -0,20 % palkkasummasta.

## Sijoitustoiminnan riskit

Sijoitusriskeillä on potentiaalisesti suuri suora vaikutus tulokseen, ja ne voivat toteutua sangen nopeasti. Ne ovat yhtiölle todennäköisesti merkittävien riskiluokka taloudellisesta näkökulmasta tarkasteltuna. Tämän vuoksi sijoitusriskit edellyttävät jatkuvaa syvällistä analysointia ja raportointia. Veritas Eläkevakuutuksessa sijoitustoiminta, riskienhallinta ja sijoitushallinto ovat organisatorisesti johdoryhmän eri jäsenten (sijoitusjohtajan, päämatemaatikon ja talousjohtajan) alaisuudessa.

Näin taataan riskienhallinnan ja raportoinnin riippumattomuus. Sijoitusriskejä ja niiden mahdollista vaikutusta arvioi, rajoittaa ja valvoo yhtiön hallitus toimitusjohtajan ja riskienhallintayksikön sekä myös sijoitusosaston tuella.

Veritas Eläkevakuutuksen sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoittaa varat siten, että sijoitukset kattavat yhtiön koko vastuu- velan erilaisissa taloudellisissa skenaarioissa ja että sijoitustuot- to pitkällä aikavälillä vastaa vähintään vastuuvelan tuottovaati- musta. 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 voivat estää mainittujen tavoitteiden toteutumisen, sekä raportoida näistä riskeistä.

Sijoitustoiminnan suurin riski on vakavaraisuusriski eli riski siitä, että yhtiön vakavaraisuus heikkenee joko absoluuttisesti tai suhteessa muihin eläkeyhtiöihin. Vakavaraisuusriski voi realisoi- tua, 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 skenaarioissa. Allokaatioprosessissa käytetään optimointimenetelmien ja 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 ja/tai niiden parametrit eivät kuvaa luotettavasti todellisuutta tai eivät ole tilanteeseen soveltuvia; hallintamenetelmät perustuvat kvantitatiivisten menetelmien ja rahoitusmarkkinoiden teoreettiseen ja käytännölliseen tuntemukseen).
- 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 riskipremioiden vaihteluista johtuva hintariski)
- kiinteistöriskiiin (hintariski, vuokratasoriski)
- valuuttariskiiin (hintariski, valuuttasuojausriskit)
- hyödykeriskiiin (hintariski)
- muihin riskeihin (esim. hedge-rahastojen ns. vaihtoehtoinen beeta -riski)
- erityiset johdannaisinstrumenttiriskit (volatiilisuusriskit kuten esim. delta, gamma, theta, rho, vega, basis risk, likvidiysriskit)
- johdannaisiin liittyvät toiminnalliset vakuushallinta- ja kaupankäyntiriskit

Jako eri omaisuusluokkiin ja sijoitusten tuotto esitetään tilinpäätöksessä avainlukujen ja analyysien yhteydessä. Seuraava taulukko kuvaa Veritaksen sijoituksia riskilajin mukaan luokiteltuna vuoden 2019 lopussa.



vakavaraisuusarviointia tehdään skenaarioana-lyyseyä, joissa otetaan huomioon erilaiset todennäköiset ja epätodennäköiset mutta mahdolliset markkinakehitykset sekä suomalaista työeläkejärjestelmää koskevat vakavaraisuussäännökset. Näitä skenaarioanalyysyjä hyödynnetään yhtiön sijoitusstrategian suunnittelussa ja strategisessa allokoinnissa.

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

Omaisuusluokka	Milj. €	Stressitesti	Vaikutus vakavaraisuuspääomaan (milj. €)	Vaikutus vakavaraisuusteeseen (%-yksikköä)
Korkosijoitukset	1 332,5	+1 %-yksikköä	-60,5	-2,0 %
Noteeratut osakkeet	1 249,4	-20 %	-103,6	-3,4 %
Kiinteistö-sijoitukset	557,2	-10 %	-55,7	-1,8 %
Valuutta	836,3	-10 %	-83,6	-2,8 %

Salkunhoidossa tärkeä osa sijoitusten riskienhallintaa on omaisuusluokkien välinen ja sisäinen hajautus. Sijoituksia ei tule keskittää vain muutama 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	31.12.2019	31.12.2018
Suomi	29 %	29 %
Euroalue (Suomi pois lukien)	27 %	26 %
Muut	44 %	45 %

Poliittiset riskit liittyivät aiemmin lähinnä sijoituksiin kehittyvillä markkinoilla, mutta tänä päivänä poliittisia riskejä on myös kehittyneillä markkinoilla. Poliittisten riskien hallinnassa on tärkeää hajauttaa maariskejä ja hoitaa sijoitus-salkkua ennakoivalla tavalla. Poliittisiin riskeihin liittyy usein myös maineriskejä.

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

Kiinteistöt kiinteistölajeittain	31.12.2019	31.12.2018
Asuinkiinteistöt	20 %	21 %
Toimistokiinteistöt	34 %	31 %
Liikekiinteistöt	19 %	19 %
Hoivakiinteistöt	18 %	20 %
Teollisuuskiinteistöt	2 %	2 %
Muut	7 %	7 %

Keskittymäriskiä mitataan yksittäisten sijoituskohteiden ja sijoitusluokkien suurimpien riskialtistumien avulla. Korkoriskiä mitataan mm. modifioidulla duraatiolla, joka mittaa korkosalkun herkkyyttä korkotason muutoksille. Veritas Eläkevarainhoitojoukon joukkovelka-kirjasalkun modifioitu duraatio 31.12.2019 oli 4,5 (31.12.2018: 3,6). Korkosijoituksissa duraatoriskiä voi tarkastella kokonaissalkun lisäksi myös maturiteettisektoreittain, kun halutaan saada tarkempi kuva tuottokäyrän muotoon liittyvistä riskeistä.

Luottoriskiin liittyvä korkomarginaaliriski (ns. spread-riski) liittyy siihen, että luottoriskillisen instrumentin arvo laskee luottoriski-preemion 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 riskilottuvuudet. Luottoriski voidaan jakaa

- liikkeeseenlaskjariskiin (riski liittyy liikkeelle laskevaan tahoon)
- vastapuoliriskiin (riski liittyy liiketoimen toiseen osapuoleen)
- tartuntariskiin (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 2019 (2018) lopussa seuraava:

Joukkovelkakirjojen jakauma luottokelpoisuuden mukaan	31.12.2019	31.12.2018
AAA	19 %	26 %
AA	10 %	10 %
A	7 %	11 %
BBB	15 %	10 %
Övriga	50 %	44 %

Joukkovelkakirjasalkun jakauma vastapuolen tyyppin mukaan oli vuoden 2019 (2018) lopussa seuraava:

Joukkovelkakirjojen jakauma vastapuolen mukaan	31.12.2019	31.12.2018
Valtio ja kunta	29 %	35 %
Yritys	71 %	65 %

Yhtiön maksuvalmiuden suunnittelun lähtökohtana on, että likvidien varojen tarpeen odottamattomia muutoksia säädellään ensisijaisesti rahamarkkinainstrumenteilla. Yhtiö rajoittaa likviditeettiriskejä 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 riskiillä (operatiivinen riski) tarkoitetaan riskiä, että puutteellisesti toimivat sisäiset prosessit, henkilöt, järjestelmät tai ulkoiset tapahtumat aiheuttavat välittömiä tai välillisiä tappioita. Muita/toiminnallisia riskejä ovat mm. strategiariskit, markkinointiin tai myyntiin liittyvät riskit, oikeudelliset riskit, informaatoriskit (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 Eläkevakuutuskeskuksen toiminta perustuu määriteltäviin ydinprosesseihin, joita varten on nimetty prosessivastaavat. Organisaation sisäisiä vastuu- ja toimivaltakysymyksiä selkeyttävät lisäksi koko henkilöstöä koskevat toimenkuvaukset. Sisäinen valvonta on sisällytetty toimen- ja prosessikuvauksiin. Perusajatus on, että jokainen on tietoinen oman vastuunsa 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 seuranta tapahtuu yksittäisillä osastoilla, joilla on myös paras prosessien tuntemus. Riskienhallinta vastaa riskien arvioinnin ja valvonnan koordinoinnista tiiviissä yhteistyössä osastojen kanssa. Jatkuvuus- 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, systeemi- virheet)
- 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 riskianalyseilla. 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 koordinoituvastuun kantaa riskienhallintayksikkö. Sen vastuulla on yhdessä johdon kanssa kehittää, toteuttaa ja hallinnoida koulutusta ja viestintää. Riskienhallinta vastaa myös jatkuvuussuunnitelman päivityksestä. Jokainen johtoryhmän jäsen vastaa sektorissaan jatkuvuussuunnittelusta.

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

## Luettelo yrityksen kirjanpitoKirjoista 31.12.2019

### KirjanpitoKirjat

Tasekirja Sidottu  
Pääkirja DVD-levy  
Päiväkirja DVD-levy

### Tositesarjat:

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

## Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Emoyhtiön vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2019 oli 2 597 181,69 euroa.

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 1 057 100,69 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 1 027 299,00 euroa. Loppuosaa tilikauden voitosta eli 14 801,69 euroa ehdotetaan siirrettäväksi varmuusrahastoon.

Turku 17. maaliskuuta 2020

Kaj-Gustav Bergh  
puheenjohtaja

Christel Tjeder  
varapuheenjohtaja

Håkan Ekström

Hannu Jouhki

Stefan Kapténs

Timo Ketonen

Andreas Remmer

Lasse Svens

Antti Tanskanen

Taina Vallander

Maria Vanhatalo-Thijssen

Carl Pettersson  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Turku 1. huhtikuuta 2020

Marcus Tötterman  
KHT

Fredrik Westerholm  
KHT



## Tilintarkastuskertomus

### Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen yhtiökokoukselle

#### Tilinpäätöksen tilintarkastus

##### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen (y-tunnus 0141187-2) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2019. 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 hallitukselle ja tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

##### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme 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 1.54.

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

##### Olennaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

##### Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit

Olemme alla kuvanneet arviomme merkittävimmistä olennaisen virheellisyyden riskeistä, mukaan lukien väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskeistä, sekä esittäneet yhteenvedon siitä, miten olemme toimineet näiden riskien johdosta.

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.

## MERKITTÄVIMMÄT ARVIOIDUT OLENNAISEN VIRHEELLISYYDEN RISKIT

## KUINKA OLEMME TOIMINEET NÄIDEN RISKIEN JOHDOSTA

### Vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta (tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetieto 2.13)

- Vakuutustekninen vastuovelka on Veritaksen tilinpäätöksessä 3,2 mrd euroa, muodostaen taseen veloista merkittävimmän erän.
- Vakuutustekninen vastuovelka käsittää laskelmat koskien sopimuksia, jotka siirtyivät Veritakselle Pensions-Alandian sulautumisen yhteydessä 1.1.2019.
- Tilinpäätöksen vakuutustekninen vastuovelka lasketaan vahvistettujen laskuperusteiden mukaan. Sosiaali- ja terveysministeriö vahvistaa vuosittain työeläkeyhtiöille yhteiset vakuutusmaksun ja vastuuvelan laskentaa koskevat laskuperusteet. Laskuperusteisiin sisältyvät muun muassa vastuuvelan laskennassa käytettävät vakuutusmatemaattiset oletukset, kuten kuolevuus ja työkyvyttömyyden alkaminen.
- Vakuutusteknisen vastuuvelan laskentaan on vaikuttanut 1.1.2019 käyttöön otettu kansallinen tulorekisteri, jonka kautta palkansaajien ansiotiedot on saatu käyttöön lähes reaaliaikaisesti.
- Vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta perustuu sekä yhtiön keräämiin että työeläkejärjestelmän tuottamiin ulkoisiin tietoihin.
- Eläketurvakeskus tekee tasausjärjestelmän vuotuisen selvittelyn vasta tilikauden jälkeisenä syksynä, jolloin loputkin vastuuvelan osat voidaan laskea.
- Vakuutusteknisen vastuuvelan merkittävyyden, tulorekisterin käyttöön oton sekä muiden edellä mainittujen tekijöiden johdosta, vakuutustekninen vastuovelka on arvioitu tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi eräksi.
- Tarkastustoimenpiteisiimme on sisällynyt vakuutusteknisen vastuuvelan kirjaamiseen ja laskentaan sisältyvien periaatteiden arviointia.
- Olemme arvioineet vastuuvelan laskentaprosessia ja testanneet laskennan sisäisen kontrolliympäristön toimivuutta. Läpikäynnin kohteena ovat olleet Pensions-Alandiasta siirtyneen kannan vaikutukset. Sisäisen kontrolliympäristön toimivuutta on arvioitu myös ulkoisilta palveluorganisaatioilta saatujen varmennusraporttien avulla.
- Olemme arvioineet tulorekisterin käyttöön oton vaikutuksia laskentaprosesseihin ja kontroleihin.
- Vakuutusmatemaattikkomme on osallistunut tarkastukseemme arvioiden vakuutusteknisen vastuuvelan kirjaamiseen ja laskentaan liittyviä periaatteita, oletuksia ja käytettyjä laskuperusteita.
- Lisäksi olemme käyneet läpi vastuuvelan kirjanpidollisen käsittelyn ja vastuuvelkaa koskevien liitetietojen oikeellisuutta.

### Sijoitusomaisuuden arvostus (tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetiedot 2.1, 2.2 ja 2.3)

- Sijoitusomaisuuden tasearvo Veritaksen tilinpäätöksessä on 3,0 mrd euroa, muodostaen taseen varoista merkittävimmän erän.
- Pensions-Alandian sulautumisen seurauksena Veritakselle siirtyi sijoitusomaisuutta tilanteessa 1.1.2019.
- Sijoitukset arvostetaan tilinpäätöksessä pääsääntöisesti hankintamenuun tai, kuten kiinteistöt, suunnitelman mukaisin poistoin vähennettyyn arvoon tai edellä mainittuja alemman käypään arvoon.
- Omaisuuserien käyvät arvot perustuvat joko markkinanoteerauksiin tai käyppien arvojen yleisten periaatteiden mukaisesti määritettyihin arvoihin. Sijoitusten käyvän arvon määrittämiseen liittyy harkinnanvaraisuutta erityisesti niiden omaisuuserien ja instrumenttien osalta, joiden markkina-arvoa ei saada julkisista markkinanoteerauksista; näitä ovat esim. pääoma- ja kiinteistösijoitukset.
- Sijoitusomaisuuden arvostus on määritelty tilintarkastuksen kannalta painopistealueeksi, koska sijoitusomaisuus on huomattava erä taseessa ja sijoitusomaisuuden käyvillä arvoilla on merkittävä vaikutus yhtiön vakavaraisuusasemaan.
- Olemme arvioineet Veritaksen soveltamien tilinpäätösperiaatteiden ja arvostusmenetelmien asianmukaisuutta.
- Olemme läpikäyneet Pensions-Alandian sulautumisessa siirtyneen omaisuuden vaikutuksia, testanneet arvopapereiden, johdannaisten ja kiinteistöomaisuuden kirjaamiseen ja arvostusprosessiin liittyviä sisäisiä kontroleja.
- Tarkastuksen yhteydessä olemme myös verranneet sijoitusomaisuuden arvostuksessa käytettyjä käypiä arvoja ulkopuolisiin hintanoteerauksiin ja muiden sovellettujen arvostusmenetelmien antamiin tuloksiin sekä arvioineet yhtiön omien arvostusmenettelyjen asianmukaisuutta.
- Lisäksi olemme arvioineet sijoitusomaisuutta koskevien liitetietojen oikeellisuutta.
- Tarkastustoimenpiteemme ovat lisäksi sisältäneet mm. vakavaraisuusrajan laskennan ja sijoitusten luokitteluperiaatteiden läpikäynnin uudessa vakavaraisuussäännöstössä.

### 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 lakisäätiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

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 virheellisyttä, 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. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi 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 virheellisuuden riskit, suunnitteleme 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, 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, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

### Muut raportointivelvoitteet

#### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

KPMG Oy Ab tai tilintarkastusyhteisöä edustavat henkilöt ovat toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana yhtäjaksoisesti yli 30 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 suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi

arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

Helsingissä 1. huhtikuuta 2020

KPMG OY AB

Marcus Tötterman  
KHT

Fredrik Westerholm  
KHT