

**Toiminta-  
kertomus ja  
tilinpäätös**

**2020**

## Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus 2020.....	3
Tuloslaskelma.....	10
Tase.....	11
Rahoituslaskelma.....	12
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	13
Tuloslaskelman liitetiedot.....	16
Taseen liitetiedot.....	18
Tunnusluvut ja analyysit.....	27
Riskienhallinta.....	32
Luettelo yrityksen kirjanpitokirjoista 31.12.2020.....	40
Hallituksen ehdotus voiton käytöstä.....	41
Tilintarkastuskertomus.....	42

## 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 2020

Suurta osaa vuoden 2020 toiminnasta varjosti vuoden alussa alkanut koronapandemia. Maaliskuussa Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas (myöhemmin myös "Veritas Eläkevakuutus" ja "Veritas") otti käyttöön yhtiön pandemiasuunnitelman tason 3, mikä tarkoitti sitä, että organisaatio siirtyi pääasiassa etätyöskentelyyn. Etätöihin siirtyminen sujui hyvin, ja toiminta pystyttiin turvaamaan pandemian kaikissa vaiheissa. Henkilöstön hyvinvointia seurataan neljännesvuosittain tehtävillä kyselyillä, ja ne osoittavat, että etätyöskentely toimii hyvin. Tämä näkyy muun muassa henkilöstötyytyväisyydessä, joka parani vuoden aikana.

Veritaksen uusi strategia lanseerattiin vuoden alussa. Sen mukaan haluamme olla "yrittäjän arvoinen eläkevakuuttaja, ihmisläheisellä otteella". Strategian keskiössä ovat yrittäjät ja yrittäjävetoiset yritykset, ja tavoitteemme on kasvaa näissä asiakassegmenteissä. Strategian mukaan Veritas toimii myös yrittäjien äänenä eläkejärjestelmässä. Pidämme strategian mukaisesti kiinni asiakaspalvelumallistamme, jossa jokaiselle asiakkaalle nimetään oma yhteyshenkilö. Tätä monet asiakkaamme arvostivat erityisesti vuonna 2020, kun heillä esimerkiksi oli tarvetta keskustella maksujärjestelyistä.

Strategia heijastuu asiakaskunnan kehitykseen. Veritas kasvatti YEL-vakuutuskantaansa edelleen nopeammin kuin muut eläkeyhtiöt. Koronapandemian negatiivisista vaikutuksista huolimatta YEL-työtulo kasvoi 2,1 prosenttia, kun samaan aikaan markkinoilla kehitys kokonaisuudessaan oli negatiivinen. Veritaksen markkinaosuus YEL-vakuutuksissa kasvoi kolmatta vuotta peräkkäin ja on nyt 6,5 prosenttia. Koronapandemian negatiivisten vaikutusten vuoksi TyEL-palkkasumma laski 1,3 prosenttia.

Veritas on ollut asiakkaidensa tukena vaikean koronavuoden aikana. Työeläkevakuutusyhtiöt ja viranomaiset laativat koronakriisin alkaessa tukipaketin yrityksille ja

yrittäjille. Tukipaketin ansiosta Veritas on voinut myöntää sekä työnantajien (TyEL) että yrittäjien (YEL) eläkevakuutusmaksujen maksuaikoihin pidennystä. Kaikille työnantajille myönnettiin myös väliaikainen TyEL-maksualennus ajalle 1.5.–31.12.2020. Veritas on lisäksi myöntänyt maksuajan pidennyksiä ja vuokrahelpotuksia vuokralaisilleen sekä lainoja TyEL-asiakkaalleen.

Joulukuussa Veritas muutti uuteen Kupittaaalle rakennettuun toimistokiinteistöön Turussa. Kiinteistön rakentamisessa on noudatettu tiukkoja vastuullisuuskriteerejä, ja se täyttää ns. BREEAM Excellent -sertifikaatin vaatimukset (sertifiointiprosessi on vielä kesken). Toimistotilamme on suunniteltu tukemaan nykyaikaista työskentelytapaa, jossa painotetaan avointa viestintää ja yhteistyötä.

Koronaviruskriisi ja sitä seurannut elvytys rytmittivät sijoitusvuotta 2020. Sijoitusmarkkinat romahtivat alkuvuonna, mutta mittavan raha- ja finanssipoliittisen elvytyksen ansiosta sijoitusmarkkinat toipuivat loppuvuotta kohti. Veritaksen sijoitukset tuottivat 5,6 prosenttia vuonna 2020. Hyvän tuottokehityksen ansiosta vakavaraisuusaste nousi vuoden lopussa 128,8 prosenttiin.

Veritas on viime vuosina yrittänyt saada aikaan muutoksen alan yhteisiin laskentaperusteisiin vakavaraisuuspääomasta maksettavien asiakashyvitysten osalta. 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 löytynyt, joten Veritas esitti vuosina 2018 ja 2019 sosiaali- ja terveystieteiden ministeriölle oman laskentaperusteita koskevan hakemuksensa. Ministeriön hylättyä hakemuksen Veritas valitti ministeriön päätöksestä hallinto-oikeuteen. Hallinto-oikeus hylkäsi Veritaksen valituksen tammikuussa 2020, ja Veritas on hakenut valituslupaa korkeimmalta hallinto-oikeudelta.

## Tilinpäätös

### Vakuutusliike

#### Maksutulo

Vuonna 2020 keskimääräinen TyEL-maksu oli 24,4 (24,4) prosenttia palkkasummasta vuoden neljältä ensimmäiseltä kuukaudelta. Koronaviruskriisin vuoksi tehdyllä lakimuutoksella toteutettiin väliaikainen 2,6 prosenttiyksikön alennus työnantajan osuuteen TyEL-maksusta 1.5. alkaen, joten keskimääräinen TyEL-maksu oli 21,8 (24,4) prosenttia palkkasummasta vuoden viimeisiltä kahdeksalta kuukaudelta. Koko vuodelta keskimääräinen TyEL-maksu oli noin 22,6 (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 2020 korkeampi palkansaajan työeläkemaksu, 8,65 (8,25) prosenttia palkasta. Muiden palkansaajien työeläkemaksu oli 7,15 (6,75) prosenttia vuonna 2020.

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.

Vuonna 2020 Veritaksen kokonaismaksutulo laski 551,6 miljoonaan euroon eli 6,9 prosenttia edellisestä vuodesta, lähinnä työnantajan TyEL-maksun väliaikaisen alentamisen vuoksi, mutta myös siksi, että TyEL-palkkasumma kokonaisuudessaan kutistui. TyEL-maksutulo laski 8,2 (+9,5; pro forma +0,2) prosentilla 482,3 (525,2) miljoonaan euroon. YEL-vakuutuksen maksutulo nousi 2,7 (11,4; pro forma 4,5) prosentilla 69,3 (67,5) miljoonaan euroon.

Maksusaataviin kohdistuvat luottotappiot laskivat 20,4 prosenttia ja olivat 5,4 (6,8) miljoonaa euroa.

#### Maksetut eläkkeet

Veritas maksoi vuonna 2020 eläkkeitä ja muita etuuksia yhteensä 591,2 (595,4) miljoonaa euroa. Määrään sisältyy käsittelykuluja yhteensä 5,2 (5,2) miljoonaa euroa ja työhyvinvointitoiminnan kuluja 0,6 (0,7) miljoonaa euroa.

Lakisääteisiä TyEL-eläkkeitä maksettiin yhteensä 518,9 (525,4) miljoonaa euroa ja YEL-eläkkeitä 66,5 (64,1) miljoonaa euroa.

### Vastuuvelka

Veritaksen yhteenlaskettu vastuuvelka oli 3 321,1 (3 241,3) miljoonaa euroa 31.12.2020. Vakuutusmaksuvastuun osuus oli 1 995,6 (1 963,7) miljoonaa euroa ja korvausvastuun osuus 1 325,5 (1 277,5) 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 2020 osaketuottoon sidottu vaatimus oli +5,66 prosenttia ja täydennyskerroin oli 1,05 prosenttia ajalla 1.1.–31.3., 0,00 prosenttia ajalla 1.4.–30.6., 0,00 prosenttia ajalla 1.6.–30.9. ja 0,41 prosenttia viimeisen vuosineljänneksen aikana. Täydennyskerroin nollattiin toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä koronaviruskriisin vuoksi. Laskuperuste korko oli 5,00 prosenttia ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja 3,75 prosenttia toisella vuosipuoliskolla. Vakuutusmaksukorko, jota käytetään vakuutusmaksujen korkouttamiseen, oli 2,00 prosenttia koko vuoden 2020 ajan.

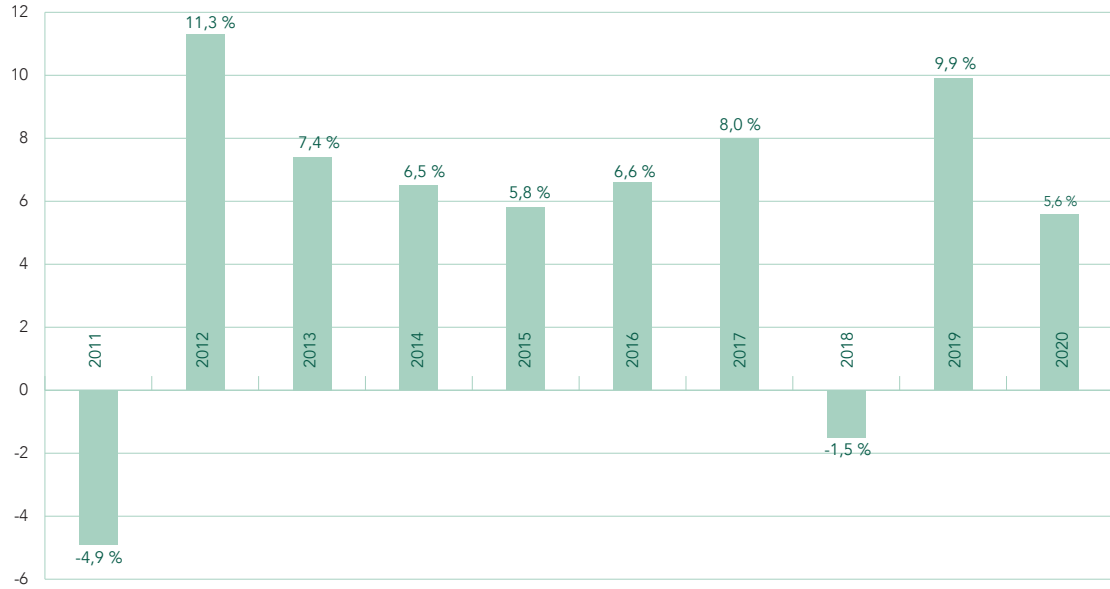
### Sijoitusmarkkinat

Globaaliksi pandemiaksi levinnyt koronaviruskriisi aiheutti vuoden alkupuolella yhden historian nopeimmista kurssiromahduksista osakemarkkinoilla. Mittavan raha- ja finanssipoliittisen elvytyksen ansiosta sijoitusmarkkinat alkoivat kuitenkin toipua ja palautuminen kriisistä yllätti loppuvuoden aikana vahvuudellaan. Veritas piti aktiivisella riskienhallinnallaan vakavaraisuutensa hyvällä tasolla koronakriisin eri käänteissä. Loppuvuoden hyvän tuottokehityksen ansiosta vakavaraisuusaste nousi vuoden viimeisen neljänneksen aikana 128,8 prosenttiin.

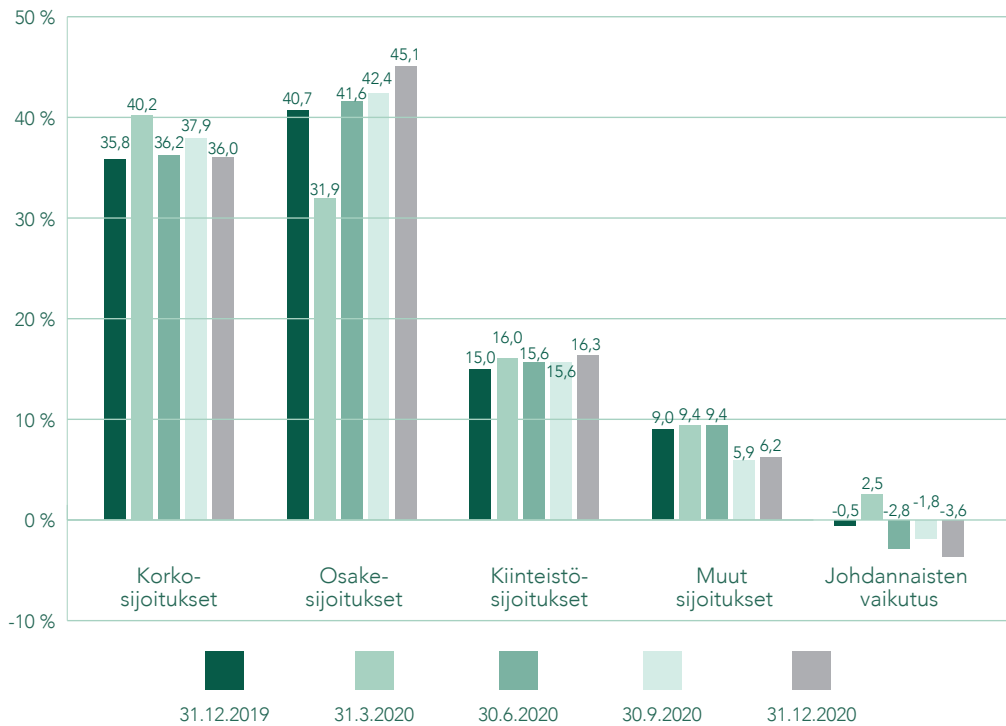
Sijoitetun pääoman nettotuotto oli 5,6 (9,9) prosenttia vuonna 2020. Osakesijoitusten tuotto nousi 9,1 (18,9) prosenttiin. Kiinteistöinvestointien tuotto oli 6,8 (5,9) prosenttia, korkosijoitusten 3,8 (5,5) prosenttia ja muiden sijoitusten -2,6 (3,1) prosenttia. Viimeisten kymmenen vuoden aikana Veritaksen keskimääräinen nimellistuotto on ollut 5,4 prosenttia (reaalituotto 4,2 prosenttia) vuosittain. Sijoitusten tuotto oli 68,5 prosenttia tämän ajanjakson aikana. Viimeisten viiden vuoden aikana keskimääräinen tuotto on ollut 5,6 prosenttia (reaalituotto 4,8 prosenttia).

Vuodenvaihteessa Veritaksen sijoitussalkun markkina-arvo oli 3 872,2 (3 718,6) miljoonaa euroa sisältäen käteiset varat, pankkitalletukset ja sijoitustoiminnan saatavat ja velat.

### Vuotuinen sijoitustuotto (%)



### Muutokset sijoitusjakaumassa



## Vakavaraisuus ja kokonaistulos

Veritaksen kokonaistulos oli 75,8 (85,2) miljoonaa euroa. Kokonaistulokseen sisältyy sijoitustoiminnan tulos 70,0 (85,6) miljoonaa euroa, vakuutustoiminnan tulos 2,3 (-4,3) miljoonaa euroa, hoitokustannustulos 1,8 (2,5) miljoonaa euroa sekä muun toiminnan tulos 1,7 (1,5) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoma oli 891,9 (820,5) miljoonaa euroa vuoden 2020 lopussa. Vakavaraisuusaste nousi 128,8 (127,2) prosenttiin, ja vakavaraisuusasema oli 1,9 (2,0).

Asiakashyvityksiin siirrettiin 3,6 (10,8) miljoonaa euroa, mikä vastaa 0,17 (0,50) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta. Samalla kun työnantajien TyEL-maksuja koronapandemian vuoksi alennettiin 2,6 prosenttiyksiköllä ajalle 1.5.–31.12.2020, päätettiin myös, että eläkeyhtiöt eivät saa maksaa asiakashyvityksiä ajalta, jolloin maksualennukset ovat voimassa. Tämän seurauksena voivat vuodelta 2020 maksettavat asiakashyvitykset olla enintään 1/3 normaali-vuosien asiakashyvityksistä. Ilman tilapäistä lainsäädäntöä olisivat asiakashyvitykset vuodelta 2020 olleet samalla tasolla kuin 2019, jolta maksettiin asiakashyvityksinä 10,7 miljoonaa euroa eli 0,50 prosenttia TyEL-palkkasummasta.

## Liikekulut ja hoitokustannussuhde

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

Liikekulut, jotka katetaan vakuutusmaksun hoitokustannusosalla, laskivat 7,5 prosentilla 17,5 (18,9) miljoonaan euroon lähinnä Veritaksen ja Pensions-Alandian fuusion seurauksena. Hoitokustannustulo laski 9,7 prosentilla 19,3 (21,4) miljoonaan euroon. Vakuutusmaksun hoitokustannusosan tariffi laski 6,9 prosentilla vuoden 2020 alussa.

Liikekulut olivat 90,5 (88,3) prosenttia maksutulon hoitokustannusosuudesta. Vertailukelpoinen hoitokustannussuhde parani noin 4,0 prosenttiyksiköllä 84,3 prosenttiin. Vertailukelpoinen hoitokustannusliikkeen tulos parani noin 3,3 miljoonaan euroon eli noin 0,8 miljoonalla eurolla vuoteen 2019 verrattuna.

## Konserni

Konsernin muodostivat vuoden 2020 lopussa emoyhtiö Veritas Eläkevakuutus sekä sen 42 kokonaan omistamaa ja kaksi osittain omistamaa kotimaista asunto- ja kiinteistöyhtiötä. Vuoden aikana ostettiin tai perustettiin kolme tytäryhtiötä. Kaksi tytäryhtiötä myytiin vuonna 2020.

## Asiakkaat ja etuudensaajat

### TyEL- ja YEL-vakuutetut

Vuoden 2020 lopussa Veritas vakuutti 58 940 (62 263) työntekijää ja TyEL-vakuutuksia oli yhteensä 9 385 (8 885). Vakuutettu TyEL-palkkasumma laski 1,3 prosentilla 2 131,4 (2 159,3) miljoonaan euroon pääasiassa koronapandemian seurauksena.

Veritas vakuutti 13 285 (12 940) YEL-vakuutettua yrittäjää vuoden 2020 lopussa. Vakuutetun YEL-työtulon määrä kasvoi 295,6 (289,6) miljoonaan euroon. Keskimääräinen työtulo laski 0,6 prosentilla.

### Eläkkeet ja muut korvaukset

Vuoden aikana Veritas myönsi 2 402 (2 629) uutta eläkettä.

	2020	2019
Vanhuuseläke	1 436	1 558
Työkyvyttömyyseläke	381	451
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	293	340
Perhe-eläke	292	280

Lisäksi vuoden 2020 aikana myönnettiin 132 uutta kuntoutusoikeutta.

Veritas maksoi vuoden 2020 lopussa eläkkeitä yhteensä 37 627 (37 118) henkilölle. Eläkkeistä oli 30 998 (30 453) vanhuuseläkkeitä, 2 653 (2 732) työkyvyttömyyseläkkeitä, 4 (14) osa-aikaeläkkeitä ja 3 972 (3 919) perhe-eläkkeitä.

### Työhyvinvointi

Poikkeusoloista huolimatta Veritas on mahdollisuuksien mukaan edelleen tukenut asiakkaitaan työkyvyn edistämässä ja ylläpitämisessä. Sosiaalisen etäisyyden ottamisen vuoksi on esimerkiksi kartoitettu uusien työskentelytapojen vaikutuksia terveyteen. Selvitysten mukaan yhteenkuuluvuuden tunne eli sosiaalinen tuki on heikentynyt eniten, jopa 4 prosenttia edellisestä vuodesta, joten päätimme toiminnassamme keskittyä kannustamaan ja kertomaan aktiivisesti, millaisin keinoin uudenlainen arki voidaan kohdata. Pandemian aikanakin kiinnostus palveluitamme kohtaan on ollut suurta, ja toteutuneet yhteensä 1 364 työkykyjohtamisen teemaan liittyvää virtuaalokokousta on antanut meille mahdollisuuden jatkaa työtämme paremman työelämän puolesta.

### Henkilöstö

Veritaksen henkilöstö siirtyi laajasti etätöihin keväällä 2020 koronapandemian vuoksi. Etätöihin siirtyminen sujui

hyvin. Henkilöstön hyvinvointia ja työn sujuvuutta seurattiin koko loppuvuoden ajan sekä kyselyillä että tehostetusti esihenkilöiden toimesta. Vuoden 2020 aikana henkilöstö oli tiiviisti mukana uuden pääkonttorin tilojen ja toimintatapojen suunnittelussa. Muutto uuteen pääkonttoriin joulukuussa 2020 saatiin toteutettua aikataulussa ja sujuvasti koronapandemiasta huolimatta.

Vuoden aikana kokoaikaisia työntekijöitä oli keskimäärin 157 (154). Työntekijöistä 97 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 muun muassa selkiytetään strategisten tavoitteiden ja yksittäisen työntekijän työpanoksen suhdetta toisiinsa. Kannustussumma 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 (Corporate Governance 2020), jota hallinnoi Arvopaperimarkkinayhdistys ry. Koska Veritas on listaamaton osakeyhtiö ja koska työeläkelainsäädäntö asettaa omat vaatimuksensa toimintaperiaatteille, yhtiö poikkeaa joiltakin osin koodin suosituksista.

#### Hallitus

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

Veritaksen hallituksen kokoonpano toimikaudella 1.1.–31.12.2020 oli seuraava:

**Kaj-Gustaf Bergh** (puheenjohtaja), s. 1955, OTK, DE, hallitusammattilainen

**Christel Tjeder** (varapuheenjohtaja), s. 1959, KTM, 1. varapuheenjohtaja (Suomen Ekonomit)

**Håkan Ekström**, s. 1967, ylioppilas, toimialajohtaja (JHL)

**Hannu Jouhki**, s. 1973, KTM, YTM, johtaja (SAK)

**Stefan Kapténs**, s. 1983, KTM, talusjohtaja

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

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

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

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

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

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

**Maria Vanhatalo-Thijssen**, s. 1971, FM,  
toimitusjohtaja (Elinkeinoelämän keskusliitto EK)

#### Varajäsenet:

**Piia Alvesalo**, s. 1969, FM, viestintäpäällikkö  
(Elinkeinoelämän keskusliitto EK)

**Jörgen Grandell**, s. 1959, agronomi, johtaja

**Kenneth Jönsson**, s. 1955, insinööri,  
toiminnanjohtaja (DIFF - Ingenjörerna i Finland)

Hallituksen sihteerinä toimi johtaja Piia Vuoti.

Kaj-Gustaf Bergh valittiin tammikuussa 2020 hallituksen puheenjohtajaksi ja Christel Tjeder varapuheenjohtajaksi.

Hallitus kokoontui vuoden 2020 aikana 15 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 2020. Talousjohtaja, KTM Tommy Sandås toimi toimitusjohtajan sijaisena.

Hallituksella oli vuonna 2020 kolme valmisteluvaliokuntaa. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta valmistelee nimitys- ja palkitsemisasiat hallituksen käsiteltäväksi. Tarkastusvaliokunta käsittelee yhtiön taloudelliseen tilanteeseen ja raportointiin sekä sisäiseen tarkastukseen liittyviä asioita. Sijoitus- ja riskivaliokunta osallistuu sijoitus- ja riskienhallinta-asioiden valmisteluun.

Valiokuntien kokoonpano vuonna 2020:

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

**Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta:** Kaj-Gustaf Bergh (pj.), Antti Tanskanen, Christel Tjeder ja Mia Vanhatalo-Thijssen

**Tarkastusvaliokunta:** Stefan Kapténs (pj.), Hannu Jouhki, Henrik Karlsson ja Antti Tanskanen

Sijoitus- ja riskivaliokunta kokoontui kuusi kertaa vuonna 2020, 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 2020. Työvoimapolitiittinen asiantuntija Leila Kurki (STTK) toimi hallintoneuvoston varapuheenjohtajana.

Hallintoneuvoston vaalivaliokunta valmistelee nimitys- ja palkitsemisasioiden hallintoneuvostolle ja yhtiökokoukselle. Valiokunnan jäseninä olivat 1.1.2020 alkaen puheenjohtaja Kim Wikström, varapuheenjohtaja Leila Kurki (sijaisena Susanne Paetau) ja Tuomas Pere (sijaisena Ida Saavalainen). Yhtiöjärjestyksen muutoksen jälkeen 1.7.2020 alkaen valiokunta koostui seuraavista jäsenistä: Kim Wikström (pj.), Leila Kurki (varapj.), Tuomas Pere, Lasse Svens ja Christel Tjeder. Yhtiöjärjestyksen muutoksen myötä voivat sekä hallituksen jäsenet että hallintoneuvoston jäsenet olla jäsenenä vaalivaliokunnassa eikä vaalivaliokunnassa ole enää varajäseniä.

## Omat osakkeet

Vuonna 2020 yhtiö ei ostanut yhtään omaa osaketta. Yhtiöllä oli vuoden 2020 lopussa hallussaan 3 omaa osaketta.

## Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

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

Veritaksella on kirjalliset sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteet, jotka yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain. Nämä toimintaperiaatteet koskevat yhtiön kaikkea toimintaa. Hallitus vahvistaa vuosittaisessa sijoitus-suunnitelmassa sijoitustoiminnan periaatteet ja kehykset. 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 on vuonna 2021 sama kuin vuonna 2020, paitsi että yhtiöjärjestyksen muutoksen mukaisesti hallituksen jäsenillä ei enää 1.1.2021 alkaen ole varajäseniä.

### Tulevaisuudennäkymät

Keskuspankkien rahapolitiikka jatkuu vielä elvyttävänä, jotta talouskasvu ja työllisyys palautuvat pandemian aiheuttamista sulkutoimista. Keskuspankkien elvytyksen lisäksi valtioiden finanssipoliittinen elvytys on mittavaa. Koronarokotukset ovat alkaneet ja niiden edetessä talouskasvun toipumisen odotetaan nopeutuvan nopeasti erityisesti Yhdysvalloissa. Euroopassa talouskasvun toipuminen kärsii vähäisemmästä elvytyksestä ja hitaammin etenevästä rokotustahdistista.

Elvyttävä raha- ja finanssipoliitiikka tukee sijoitusmarkkinoita, mutta samalla inflaatio-odotukset ja niiden myötä myös pidemmät korot ovat alkaneet nousta. Koronarokotusten eteneminen loppuvuotta kohti mahdollistaa yhteiskuntien avaamisen, jolloin pandemiasta kärsineet toimialat alkavat toipua. Liian nopea toipuminen voi kiihdyttää inflaatiota, jonka myötä epävarmuus elvyttävän rahapolitiikan jatkumisesta voi jälleen painaa sijoitusmarkkinoita.

Veritas työskentelee määrätietoisesti toteuttaakseen vuonna 2020 lanseerattua strategiaa. Strategiansa mukaisesti Veritas panostaa yhä voimakkaammin yrittäjiin ja yrittäjävetoisiin yrityksiin. Toimimme laaja-alaisesti brändimme vahvistamiseksi ja näkyvyytemme lisäämiseksi, jotta ydinviestimme ”yrittäjän eläkevakuuttaja, ihmisläheisellä otteella” näkyy ja tuntuu niissä verkostoissa, joissa vaikutamme. Tavoitteenamme on jatkossakin kasvaa markkinakehitystä nopeammin yrittäjien ja yrittäjävetoisten yritysten segmentillä, mikä tarkoittaa vakuutusten määrällistä kasvua.

Veritas voi pienenä työeläkevakuuttajana tarjota aidosti henkilökohtaista palvelua – myös digitaalisesti. Tärkeä osa yrittäjähenkisyyttämme on se, että jokaisella asiakkaalla on jatkossakin oma, nimetty yhteyshenkilö. Erinomainen asiakastytyväisyytemme osoittaa, että asiakkaamme arvostavat meiltä saamaansa henkilökohtaista palvelua. Veritas haluaa myös olla yrittäjän ääni eläkejärjestelmässä. Luomme toimivaa arkea sekä meille että edunsaajillemme. Kaksikielisyys ja vastuullisuus ovat olennainen osa päivittäistä toimintatapaamme. Haluamme kehittyä jatkuvasti voidaksemme palvella paremmin.

## Tuloslaskelma

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>				
Vakuutusmaksutulo		<b>551 611 955,20</b>		<b>592 654 635,55</b>
Sijoitustoiminnan tuotot		<b>385 527 352,70</b>		<b>297 905 832,56</b>
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset		-591 182 413,04		-595 360 679,33
Korvausvastuun muutos				
Korvausvastuun kokonaismuutos	-48 032 370,00		-146 472 180,00	
Kannansiirto sulautumisessa	0,00	-48 032 370,00	113 916 220,00	-32 555 960,00
		<b>-639 214 783,04</b>		<b>-627 916 639,33</b>
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Vakuutusmaksuvastuun kokonaismuutos		-31 797 146,52		-286 136 370,99
Kannansiirto sulautumisessa		0,00		181 566 489,99
		<b>-31 797 146,52</b>		<b>-104 569 881,00</b>
Liikekulut		<b>-12 832 943,96</b>		<b>-14 329 469,72</b>
Sijoitustoiminnan kulut		<b>-252 266 965,96</b>		<b>-143 868 844,35</b>
<b>Vakuutustekninen tulos</b>		<b>1 027 468,42</b>		<b>-124 366,29</b>
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>				
Muut tuotot				
Sulautumisvoitto		0,00		1 108 637,70
Tuloverot		0,00		-30 155,22
<b>Tulos varsinaisesta toiminnasta</b>		<b>1 027 468,42</b>		<b>954 116,19</b>
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos		-83 078,40		102 984,50
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>944 390,02</b>		<b>1 057 100,69</b>

## Tase

Vastaavaa	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Aineettomat oikeudet	4 750 212,91		4 472 863,15	
Muut pitkävaikutteiset menot	4 309,19		21 545,97	
Ennakkomaksut	<u>547 181,57</u>	<b>5 301 703,67</b>	<u>715 723,80</u>	<b>5 210 132,92</b>
<b>Sijoitukset</b>				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	247 430 851,66		238 442 682,93	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	<u>168 477 585,77</u>	415 908 437,43	<u>120 972 830,29</u>	359 415 513,22
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	2 111 552 158,60		2 071 011 404,78	
Rahoitusmarkkinavälineet	440 744 624,70		499 299 435,40	
Kiinnelainasaamiset	11 951 921,87		10 580 229,09	
Muut lainasaamiset	<u>42 960 343,38</u>	<u>2 607 209 048,55</u>	<u>14 400 085,98</u>	<u>2 595 291 155,25</u>
		<b>3 023 117 485,98</b>		<b>2 954 706 668,47</b>
<b>Saamiset</b>				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	75 302 524,95		82 919 327,12	
Muut saamiset	<u>56 364 961,23</u>	<b>131 667 486,18</b>	<u>13 233 613,45</u>	<b>96 152 940,57</b>
<b>Muu omaisuus</b>				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 238 601,35		402 639,35	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 855 866,55</u>	3 094 467,90	<u>1 855 866,55</u>	2 258 505,90
Rahat ja pankkisaamiset	<u>199 882 211,08</u>	<b>202 976 678,98</b>	<u>181 637 556,11</u>	<b>183 896 062,01</b>
<b>Siirtosaamiset</b>				
Korot ja vuokrat	5 618 425,74		6 428 037,79	
Muut siirtosaamiset	<u>43 198 543,31</u>	<b>48 816 969,05</b>	<u>50 079 806,06</u>	<b>56 507 843,85</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>3 411 880 323,86</b>		<b>3 296 473 647,82</b>
<b>Vastattavaa</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Osakepääoma	14 600 600,00		14 600 600,00	
Ylikurssirahasto	372 281,95		372 281,95	
Muut rahastot	1 557 661,69		1 540 081,00	
Tilikauden tulos	<u>944 390,02</u>	<b>17 474 933,66</b>	<u>1 057 100,69</u>	<b>17 570 063,64</b>
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>				
Poistoero		<b>1 540 119,84</b>		<b>1 457 041,44</b>
<b>Vakuutustekninen vastuuvélka</b>				
Vakuutusmaksuvastuu	1 995 526 497,51		1 963 729 350,99	
Korvausvastuu	<u>1 325 559 330,00</u>	<b>3 321 085 827,51</b>	<u>1 277 526 960,00</u>	<b>3 241 256 310,99</b>
<b>Velat</b>				
Ensivakuutustoiminnasta	0,00		82 769,66	
Muut velat	<u>50 727 691,61</u>	<b>50 727 691,61</b>	<u>17 650 922,72</u>	<b>17 733 692,38</b>
<b>Siirtovelat</b>		<b>21 051 751,24</b>		<b>18 456 539,37</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>3 411 880 323,86</b>		<b>3 296 473 647,82</b>

## Rahoituslaskelma

	2020	2019
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Saadut vakuutusmaksut	559 400 151	567 151 228
Maksetut korvaukset	-579 759 557	-604 319 379
Saadut korot	10 163 346	11 752 450
Saadut osingot	11 481 185	16 886 322
Saadut muut sijoitustulot ja tulot liiketoiminnan muista tuotoista	96 494 062	108 403 237
Maksut henkilöstökuluista	-14 049 581	-14 032 592
Muut maksut liiketoiminnan kuluista	-52 271 009	-94 339 017
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	<b>31 458 597</b>	<b>-8 497 750</b>
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-78 983	-104 939
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>31 379 614</b>	<b>-8 602 689</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit sijoituksiin, netto (pl. rahavarat)	-9 901 829	-421 565 191
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-2 193 610	-1 744 074
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-12 095 439</b>	<b>-423 309 265</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Maksullinen osakeanti	0	1 150 320
Omien osakkeiden hankinta	0	-1 151 037
Vastuunsiirto sulautumisen yhteydessä	0	295 482 710
Maksetut osingot / takuupääoman korot ja muu voitonjako	-1 039 520	-745 030
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-1 039 520</b>	<b>294 736 963</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>18 244 655</b>	<b>-137 174 991</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>181 637 556</b>	<b>318 812 547</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>199 882 211</b>	<b>181 637 556</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 eriä, 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 joko hankintameno tai sitä alhaisempi käypä arvo. Kirjanpitoarvon 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 hankintameno mukaan suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettynä. Jos todennäköinen luovutushinta on kirjanpitoarvoa alempi, kiinteistö arvostetaan alemman arvon mukaan.

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

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

Lainasaamiset ja muut saamiset kirjataan alkuperäiseen arvoon tai alempana todennäköiseen arvoon. Lakisääteisen eläkevakuutuksen vakuutusmaksusaamiset on merkitty taseeseen alkuperäiseen arvoon tai tätä alempana 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 lisävakuutusvastuun 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 alla sulautumisvoitto on kirjattu vastuuvulkaan (osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen).

	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

	2020	2019
<b>Vakuutusmaksutulo</b>		
Ensivakuutus		
TyEL:n mukainen vakuutus		
Työnantajan osuus	323 425 838,45	372 951 855,26
Työntekijän osuus	158 895 276,00	152 236 303,00
	<b>482 321 114,45</b>	<b>525 188 158,26</b>
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		
	<b>0,00</b>	<b>-34 798,61</b>
	<b>69 290 840,75</b>	<b>67 501 275,90</b>
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>551 611 955,20</b>	<b>592 654 635,55</b>

## Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista (-)

TyEL	4 772 488,82	6 169 329,76
YEL	600 786,04	581 528,10
	<b>5 373 274,86</b>	<b>6 750 857,86</b>

## Maksetut korvaukset

Ensivakuutus		
Maksettu eläkkeensaajille		
TyEL:n mukainen vakuutus	467 416 203,09	445 429 150,40
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	4 451 857,82	4 561 469,50
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	82 075 458,07	78 916 695,81
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 826 458,91	1 802 532,13
	<b>555 769 977,89</b>	<b>530 709 847,84</b>
Maksettu/ saatu vastuunjakokorvauksia		
TyEL-eläkkeet	66 979 897,26	89 465 671,78
YEL-eläkkeet	3 702 760,37	653 170,66
	<b>70 682 657,63</b>	<b>90 118 842,44</b>
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-19 893 006,22	-14 023 653,97
YEL:n valtion osuus	-21 148 957,80	-17 278 305,21
VEKL:n valtion korvaus	-6 624,24	-6 691,19
	<b>-41 048 588,26</b>	<b>-31 308 650,37</b>
	<b>585 404 047,26</b>	<b>589 520 039,91</b>
Korvaustoiminnon hoitokulut	<b>5 184 587,71</b>	<b>5 173 223,93</b>
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	<b>593 778,07</b>	<b>667 415,49</b>
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>	<b>591 182 413,04</b>	<b>595 360 679,33</b>

## 1.2. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

2020 2019

<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot, konserni	1 421 362,37	1 386 280,15
Muut tuotot	34 539 492,80	34 807 876,29
	<b>35 960 855,17</b>	<b>36 194 156,44</b>
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	11 481 185,19	16 916 477,17
Korkotuotot	7 932 371,27	12 687 030,66
Muut tuotot	105 838 351,46	41 848 466,11
	<b>125 251 907,92</b>	<b>71 451 973,94</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>161 212 763,09</b>	<b>107 646 130,38</b>
Arvonalentumisten palautukset	<b>5 336 832,40</b>	<b>30 837 873,30</b>
Myyntivoitot	<b>218 977 757,21</b>	<b>159 421 828,88</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>385 527 352,70</b>	<b>297 905 832,56</b>

## Sijoitustoiminnan kulut

Kulut kiinteistösijoituksista, konserni	<b>15 032 072,17</b>	<b>16 266 418,53</b>
Kulut kiinteistösijoituksista	<b>3 837 413,41</b>	<b>3 471 379,49</b>
Kulut muista sijoituksista	<b>67 543 249,13</b>	<b>68 943 528,06</b>
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	<b>78 983,34</b>	<b>104 938,83</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>86 491 718,05</b>	<b>88 786 264,91</b>
Arvonalentumiset ja poistot		
Arvonalentumiset	45 744 191,71	24 959 906,77
Rakennusten suunnitelmapoistot	377 096,90	377 096,87
	<b>46 121 288,61</b>	<b>25 337 003,64</b>
Myyntitappiot	<b>119 653 959,30</b>	<b>29 745 575,80</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>252 266 965,96</b>	<b>143 868 844,35</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto</b>	<b>133 260 386,74</b>	<b>154 036 988,21</b>



1.3. Tuloslaskelman erä liikekulut	2020	2019
Vakuutusten hankintamenot:		
Ensivakuutusten palkkiot	1 214 117,55	1 374 127,92
Muut vakuutusten hankintamenot	2 180 381,79	2 260 354,90
	<b>3 394 499,34</b>	<b>3 634 482,82</b>
Vakuutusten hoitokulut	<b>5 602 473,27</b>	<b>6 532 788,75</b>
Hallintokulut		
Lakisääteiset maksut		
ETK:n kustannusosuus	376 491,39	435 924,99
Oikeushallintomaksu	81 454,63	75 236,20
Finanssivalvonnan valvontamaksu	96 866,06	115 091,67
Muut hallintokulut	<b>3 281 159,27</b>	<b>3 535 945,28</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>12 832 943,96</b>	<b>14 329 469,71</b>

1.4. Kokonaisliikekulut toiminnoittain	2020	2019
Maksetut korvaukset		
Korvaustoiminnan hoitokulut	5 184 587,71	5 173 223,93
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	593 778,07	667 415,49
	<b>5 778 365,78</b>	<b>5 840 639,42</b>
Liikekulut	<b>12 832 943,96</b>	<b>14 329 469,71</b>
Sijoitustoiminnan hoitokulut		
Kulut kiinteistösjoiutuksista	<b>1 956 497,71</b>	<b>1 795 146,25</b>
Kulut muista sijoituksista	<b>6 815 185,90</b>	<b>7 010 302,63</b>
<b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>	<b>27 382 993,35</b>	<b>28 975 558,01</b>

### 1.5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

1. Henkilöstökulut	2020	2019
Palkat ja palkkiot	<b>11 039 552,03</b>	<b>11 290 563,30</b>
Eläkekulut	<b>1 812 418,72</b>	<b>2 183 784,33</b>
Muut henkilöstösivukulut	<b>424 708,99</b>	<b>480 733,23</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>13 276 679,74</b>	<b>13 955 080,86</b>

#### 2. Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	<b>572 010</b>	<b>597 806</b>
Hallituksen jäsenet	<b>177 330</b>	<b>119 900</b>
Hallintoneuvoston jäsenet	<b>15 710</b>	<b>25 810</b>

#### 3. Johdon eläkesitoumukset ja rahalainat

Yhtiö on 31.12.2019 asti vakuuttanut koko henkilöstön ryhmäeläkevakuutuksella, joka kattoi myös yhtiön toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa.

Ryhmäeläkevakuutus oikeutti lisäeläkekarttumaan, joka on 0,2 % vuosipalkasta.

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

Tilintarkastus	<b>68 442</b>	<b>94 203</b>
Veroneuvonta	<b>0</b>	<b>17 856</b>
Muut palvelut	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 5. Henkilöstön keskimääräinen luku

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	<b>157</b>	<b>154</b>
--	------------	------------

## Taseen liitetiedot

2.1. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero	2020			2019		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Sijoitukset 31.12.</b>						
<b>Kiinteistösjoiotukset</b>						
Kiinteistöt	9 561 142	9 561 142	16 106 270	10 658 562	10 658 562	16 140 943
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	215 560 942	216 324 418	310 004 959	205 453 005	206 216 480	291 837 848
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	14 822 182	14 822 182	22 200 000	14 822 182	14 822 182	20 820 000
Muut kiinteistöosakkeet	6 681 647	6 681 647	7 921 452	6 698 668	6 698 668	7 806 452
Kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot	41 463	41 463	41 463	46 790	46 790	46 790
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	168 477 586	168 477 586	168 477 586	120 972 830	120 972 830	120 972 830
<b>Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	325 000	325 000	2 613 043	325 000	325 000	2 840 000
Lainasaamiset	1 544 702	1 544 702	1 544 702	1 483 708	1 483 708	1 483 708
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	2 111 227 159	2 111 227 159	2 609 843 843	2 070 686 405	2 070 686 405	2 533 880 193
Rahoitusmarkkinavälineet	441 931 148	440 744 625	454 523 927	499 500 531	499 299 435	508 207 515
Kiinnelainasaamiset	11 951 922	11 951 922	11 951 922	10 580 229	10 580 229	10 580 229
Muut lainasaamiset	41 415 642	41 415 642	41 439 871	12 916 378	12 916 378	12 957 958
	<u>3 023 540 533</u>	<u>3 023 117 486</u>	<u>3 646 669 038</u>	<u>2 954 144 289</u>	<u>2 954 706 668</u>	<u>3 527 574 467</u>
<b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno erotusta.</b>						
	<u>-1 186 523</u>			<u>-201 096</u>		
<b>Kirjanpitoarvo sisältää</b>						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		131 691			131 691	
Muita arvonkorotuksia		<u>631 784</u>			<u>631 784</u>	
		<u>763 476</u>			<u>763 476</u>	
<b>Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<u>623 551 552</u>			<u>572 867 798</u>
<b>Ei-suojaavat johdannaiset 31.12.</b>		Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	
<b>Muut saamiset</b>						
Ennakkomaksut optiosopimuksista		3 074 383	5 237 086	2 063 437	2 912 144	
Futuurit		0	3 962 022	0	0	
Terminisopimukset		0	24 217 054	0	0	
<b>Muut velat</b>						
Ennakkomaksut optiosopimuksista		-5 410 911	-2 754 943	-2 011 460	-1 634 199	
Futuurit		-123 053	-123 053	-276 280	-276 280	
Terminisopimukset		-175 423	-175 423	-919 974	8 404 624	
		<u>-2 635 004</u>	<u>30 362 742</u>	<u>-1 144 278</u>	<u>9 406 289</u>	
<b>Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<u>32 997 746</u>		<u>10 550 567</u>	

2.2. Kiinteistösjoitusten muutokset	2020		
	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet <sup>1)</sup>	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Laina-saamiset omistusyhteisyrittäjäryityksiltä
<b>Hankintameno 1.1.</b>	267 361 733	120 972 830	0
Lisäykset	23 154 053	67 540 323	0
Vähennykset	-15 241 647	-20 035 567	0
<b>Hankintameno 31.12.</b>	275 274 138	168 477 586	0
<b>Kertyneet poistot 1.1.</b>	-8 518 590		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0		
Tilikauden poistot	-407 450		
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	-8 926 040		
<b>Arvon alentumiset 1.1.</b>	-21 163 936		
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	0		
Tilikauden arvonalentumiset	-311 383		
Arvon alentumisten palautukset	1 794 596		
<b>Arvon alentumiset 31.12.</b>	-19 680 723		
<b>Arvonkorotukset 1.1.</b>	763 476		
Lisäykset	0		
Vähennykset	0		
<b>Arvonkorotukset 31.12.</b>	763 476		
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	247 430 852	168 477 586	0

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

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2020	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Kotimaiset noteeratut osakkeet</b>				
AALLON GROUP OYJ	Suomi	1,93 %	600 105	701 100
AKTIA BANK ABP	Suomi	8,68 %	41 654 202	58 954 216
ALTIA OYJ	Suomi	1,16 %	3 148 296	4 183 200
BASWARE OYJ	Suomi	1,80 %	4 748 665	10 855 000
CARGOTEC OYJ B	Suomi	0,67 %	9 497 872	12 426 620
ENENTO GROUP OYJ	Suomi	0,43 %	2 151 365	3 480 650
EXEL OYJ	Suomi	1,90 %	1 327 367	1 660 036
FINNAIR ABP	Suomi	0,43 %	2 400 000	4 554 000
FORTUM OYJ	Suomi	0,11 %	16 190 337	19 275 750
F-SECURE OYJ	Suomi	0,69 %	2 947 615	4 218 500
HARVIA OYJ	Suomi	2,16 %	2 111 071	9 873 500
HERANTIS PHARMA ABP	Suomi	3,84 %	1 544 786	1 544 786
KAMUX CORP	Suomi	0,35 %	1 247 869	1 898 400
KEMIRA OYJ	Suomi	0,97 %	16 551 808	19 470 000
KESKO OYJ B	Suomi	0,34 %	8 479 899	19 796 400
LASSILA & TIKANOJA OYJ	Suomi	1,16 %	6 759 000	6 759 000
LEADDESK OYJ	Suomi	1,79 %	971 714	3 271 200
METSÄ BOARD OYJ	Suomi	0,28 %	4 295 623	7 767 000
MARIMEKKO OYJ	Suomi	1,97 %	1 447 118	7 325 456
METSO OUTOTEC OYJ	Suomi	0,42 %	16 825 200	28 565 650
MUSTI GROUP OY	Suomi	0,64 %	2 128 664	5 254 600
NORDEA BANK ABP	Suomi	0,07 %	20 022 000	20 022 000
NELES CORPORATION	Suomi	0,12 %	1 580 057	1 745 896
NESTE OIL OYJ	Suomi	0,06 %	4 996 261	26 109 600
NOKIA OYJ	Suomi	0,08 %	14 208 750	14 208 750
OLVI OYJ A	Suomi	1,47 %	4 294 518	12 050 000
OPTOMED OYJ	Suomi	0,93 %	585 000	933 400
ORION OYJ B	Suomi	0,29 %	9 703 126	11 425 300
PIHLAJALINNA ABP	Suomi	0,54 %	1 143 460	1 143 460
RAISIO OYJ VAIHTO-OSAKE	Suomi	1,65 %	5 857 863	7 029 000
ROBIT OYJ	Suomi	0,90 %	695 400	695 400
ROVIO ENTERTAINMENT OYJ	Suomi	0,71 %	3 661 065	3 661 065
SAMPO OYJ A	Suomi	0,11 %	20 293 650	20 293 650
STORA ENSO OYJ, R	Suomi	0,25 %	14 316 534	24 311 750
TIETO OYJ	Suomi	0,34 %	10 640 844	10 752 000
TIKKURILA OYJ	Suomi	1,09 %	6 821 068	11 952 000
TOKMANNI GROUP OYJ	Suomi	1,17 %	4 883 161	11 205 600
UPM-KYMMENE OYJ	Suomi	0,15 %	21 461 803	25 067 400
VAISALA OYJ A-SHS	Suomi	0,67 %	3 742 982	8 000 000
VALMET ABP	Suomi	0,31 %	5 800 518	10 787 000
VIAFIN SERVICE OYJ	Suomi	2,76 %	748 419	1 580 000
VIKING LINE ABP	Suomi	0,65 %	1 109 318	1 109 318
WÄRTSILÄ OYJ ABP B	Suomi	0,20 %	9 804 000	9 804 000
ÅLANDSBANKEN ABP A	Suomi	0,79 %	1 924 188	2 671 229
ÅLANDSBANKEN ABP B	Suomi	1,71 %	3 521 369	5 527 683
<b>Ulkomaiset noteeratut osakkeet</b>				
MÄLARÅSEN AB (SEK)	Ruotsi	10,01 %	2 968 664	4 051 777
DELARKA HOLDING AB	Ruotsi	4,48 %	2 329 050	2 451 591
<b>Kotimaiset noteeraamattomat osakkeet</b>				
DAVID HEALTH SOLUTIONS OY	Suomi	6,00 %	91 456	856 230
REDERIAKTIEBOLAGET ECKERÖ	Suomi	0,73 %	607 784	657 000
GOODMILL SYSTEMS OY A	Suomi	13,61 %	719 667	719 667
GOODMILL SYSTEMS OY B	Suomi	3,94 %	150 000	208 575
PESMEL GROUP OY	Suomi	6,28 %	634 592	634 592
POHJANTÄHTI KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ, TAKUUSUUNDET	Suomi	-	3 969 512	3 969 512
TORNATOR OY	Suomi	2,50 %	2 000 000	23 050 000
<b>Osakerahastot</b>				
ARTISAN THEMATIC I ACC USD	-	-	44 121 024	66 728 385
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	-	-	10 023 715	10 859 965
ISHARES EDGE MSCI EUROPE MOMENTUM FACTOR UCITS ETF EUR ACC	-	-	20 009 191	21 246 592
COHO US LARGE CAP EQUITY FUND	-	-	18 093 538	27 406 723
EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC CLASS G1 SERIES 2	-	-	11 840 607	11 840 607

	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC CLASS G1 SERIES 3	-	6 000 000	6 113 208
EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC CLASS G1 SERIES 4	-	12 000 000	12 586 345
EVLI - EMERGING FRONTIER FUND IB	-	20 004 250	25 957 215
FISHER INVESTMENTS INTERNATIONAL US ALL CAP - USD 2 CLASS SHARE	-	46 197 165	50 881 372
GREAT JONES OFFSHORE FUND	-	18 196 706	20 925 666
MELCHIOR EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	-	43 275 243	49 400 676
MISAKI ENGAGEMENT FUND II LTD CLASS C SERIES 1	-	20 707 162	24 349 202
NORDEA 1 SICAV - NORTH AMERICAN VALUE FUND BI-USD	-	16 632 956	16 632 956
NORTHCAP CAPITAL GLOBAL EMERGING MARKETS FUND	-	36 871 196	43 014 305
ORCHARD US SMALL CAP VALUE FUND	-	17 799 567	21 332 173
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF EUR C	-	10 651 182	11 454 345
ISHARES MSCI USA ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	-	25 157 469	25 778 828
ISHARES CORE S&P 500	-	26 786 666	29 350 641
TALOMON VALUE LONG FUND F1 EUR NOVEMBER 2019 SHARE CLASS	-	25 000 000	29 293 570
TMAM-GO JAPAN ENGAGEMENT FUND LP	-	24 903 475	32 670 461
TRAVISTA FUND JPY FOUNDERS SHARE	-	7 050 123	7 050 123
TT EMERGING MARKETS EQUITY FUND A2	-	30 050 307	54 055 533
UBS LUX EQUITY SICAV- EUROPEAN OPPORTUNITY UNCONSTRAINED	-	23 265 597	38 428 281
WELLINGTON STRATEGIC EUROPEAN EQUITY S	-	23 725 739	46 573 118
WELLINGTON EMERGING MARKETS RESEARCH EQUITY FUND	-	40 178 095	47 032 025
XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS ETF 1C	-	10 651 653	12 500 120
XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS ETF 1C	-	10 002 620	11 013 376
<b>Korkorahastot</b>			
AKTIA EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY FRONTIER BOND+ D	-	92 037 058	98 045 372
AKTIA EUROPEAN HIGH YIELD BOND+D	-	25 001 726	25 475 502
BARINGS GLOBAL HIGH YIELD STRATEGIES FUND	-	37 574 045	49 738 355
BARINGS GLOBAL LOAN FUND CLASS D EUR ACC	-	3 002 660	3 113 736
BARINGS GLOBAL PRIVATE LOAN FUND 2	-	2 954 044	2 954 044
BLUEBAY DIRECT LENDING FUND II	-	692 744	692 744
CHEYNE EUROPEAN STRATEGIC VALUE CREDIT FUND SCS SICAV-SIF	-	8 814 674	8 814 674
DRC EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND III	-	8 932 356	8 932 356
EMSO EMERGING MARKETS UNCONSTRAINED	-	59 038 459	65 644 162
EVLI EUROPEAN HIGH YIELD B	-	68 276 705	76 326 904
GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MARKETS FUND I	-	35 060 505	45 468 595
HAMILTON LANE STRATEGIC OPPORTUNITIES 2017 FUND SCS	-	1 056 038	1 119 512
ICG TOTAL CREDIT FUND	-	59 081 480	78 463 180
ICG STRUCTURED SPECIAL OPPORTUNI	-	8 788 298	8 788 298
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF USD ACC	-	3 922 479	3 950 778
M&G EUROPEAN CREDIT INVESTMENT FUND EUR SHARE CLASS E ACC	-	65 000 000	70 885 303
OAKHILL DIVERSIFIED CREDIT STRATEGIES (EURO FEEDER) A5	-	39 306 701	43 975 285
PIMCO DISCO OFFSHORE FUND III LP	-	8 123 720	8 123 720
UBAM EMERGING MARKETS FRONTIER BOND	-	50 517 433	53 398 898
VAN ECK ICAP UNCONSTRAINED EMERGING MARKETS BOND	-	69 554 241	69 554 241
<b>Pääomarahastot</b>			
ABAC SOLUTIONS (SCA) SICAR	-	5 734 725	5 734 725
ABRIS CEE MID-MARKET FUND II	-	3 605 207	3 605 207
ACTIS GLOBAL 4 LP	-	5 018 336	5 018 336
ACTIS ENERGY 4 [A] LP	-	5 774 907	5 994 480
ADVEQ TECHNOLOGY V C.V	-	719 439	719 439
AIDNALA HOLDING AB	-	879 656	1 259 356
AMBIENTA II L.P.	-	75 512	2 969 979
ARES SPECIAL OPPORTUNITIES FUND	-	6 639 832	6 931 315
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND III L.P.	-	10 273 819	15 011 436
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND IV L.P.	-	5 817 658	5 817 658
AVALLON MBO FUND II C.V.	-	512 158	1 687 303
BOCAP SME ACHIEVERS FUND I KY	-	1 874 073	2 411 456
BOCAP SME ACHIEVERS FUND II KY	-	5 852 115	5 852 115
BPE 3 UNTERNEHMENS BETEILIGUNGEN GMBH & CO. KG	-	693 639	693 639
BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS IV, L.P.	-	6 038 998	8 148 443
BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS V (ER) SCSP (LUX)	-	3 223 189	3 223 189
CAPITAL DYNAMICS S.C.A. - GLOBAL SECONDARIES III	-	1 639 916	2 698 702
CAPVENT INDIA PRIVATE EQUITY FUND LTD.	-	248 917	548 954
CMP GERMAN OPPORTUNITY INVESTORS FUND II (SCS) SICAR	-	4 020 000	4 020 000
CMP GERMAN OPPORTUNITIES INVESTORS FUND III SCSP	-	3 436 328	3 436 328

	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
CONOR TECHNOLOGY FUND II		-	4 008 973	4 008 973
CROWN OPPORTUNITIES FUND KY		-	301 049	2 126 143
EDELWEISS INFRASTRUCTURE YIELD PLUS LP		-	7 523 738	7 523 738
ENERGY VENTURES IV GP		-	2 440 757	2 440 757
EQ PE VI NORTH L.P.		-	1 599 247	1 613 136
EQ PE VIII NORTH L.P.		-	1 809 095	1 809 095
EQT MID MARKET ASIA III		-	1 679 270	1 679 270
EQT MID MARKET (NO.1) FEEDER LIMITED PARTNERSHIP		-	2 603 566	2 603 566
EQT VIII FUND		-	2 164 985	2 606 366
ESSEDEL RUSSIA OPPORTUNITY FUND		-	1 388 807	1 388 807
LOMBARD ODIER EURO CHOICE SECONDARY L.P.		-	289 574	649 822
EURO CHOICE SECONDARY II LP		-	1 831 921	2 074 485
EVOLVER FUND I		-	605 543	622 801
EXILION TUULI KY		-	42 204 755	51 007 582
GREENSPRING OPPORTUNITIES II		-	13 772	2 962 517
HARBOUR VEST PARTNERS CO-INVESTMENT IV AIF		-	2 349 666	3 146 841
HELIX CAPITAL FUND AB		-	5 377 029	5 670 542
INFLEXION 2010 BUYOUT FUND		-	3 411 369	3 470 754
INFLEXION PARTNERSHIP CAPITAL FUND I (NO.1) LIMITED PARTNERSHIP		-	4 710 263	5 266 306
INFLEXION PARTNERSHIP CAPITAL FUND II (NO. 2)		-	748 848	748 848
INFLEXION SUPPLEMENTAL IV		-	5 158 742	6 801 523
INFLEXION BUYOUT FUND V (NO. 2)		-	3 145 487	3 145 487
INVENI LIFE SCIENCE FUND I KY		-	1 073 589	1 073 589
INVENTURE FUND III KY		-	516 753	530 485
LIVONIA PARTNERS FUND I		-	4 295 466	4 617 656
MARLIN HERITAGE EUROPE, L.P.		-	8 730 447	12 656 687
MARLIN HERITAGE EUROPE II		-	2 168 507	2 168 507
PA CAPITAL SMALL COMPANY PRIVATE EQUITY FUND VI (CAYMAN)		-	8 846 423	8 976 594
PA CAPITAL SMALL COMPANY PE FUND VIII (CAYMAN)		-	6 507 838	6 536 854
PALATINE PRIVATE EQUITY FUND III LP		-	2 099 329	3 768 913
PARTNERS GROUP DIRECT EQUITY 2016		-	2 704 065	3 915 836
PARTNERS GROUP DIRECT INVESTMENTS 2012		-	1 547 003	2 518 662
PARTNERS GROUP DIRECT MEZZANINE 2011		-	913 042	913 042
RCP FUND VII		-	3 356 877	3 356 877
RCP FUND VIII FEEDER		-	4 420 514	4 810 138
SELECTED PRIVATE EQUITY FUNDS II KB		-	1 658 265	1 658 265
SENTICA BUYOUT III KY		-	390 028	1 338 113
SENTICA BUYOUT IV KY		-	378 086	1 488 370
SHEPHERDS HILL PARTNERS LTD		-	2 333 650	2 627 007
SOVEREIGN CAPITAL FUND III		-	1 117	957 362
TAALERITEHDAS TUULITEHDAS II KY		-	1 165 372	3 336 560
VESPA CAPITAL II LP		-	5 554 207	9 209 353
<b>Kiinteistörahastot</b>				
AKR TUOTTO KY		-	3 784 132	3 784 132
BENSON ELLIOT REAL ESTATE PARTNERS IV LP		-	4 740 632	6 756 927
BENSON ELLIOT REAL ESTATE PARTNERS V LP		-	2 573 375	2 573 375
BROOKFIELD STRATEGIC REAL ESTATE PARTNERS II-A L.P.		-	7 950 452	7 950 452
CAPMAN REAL ESTATE II KY		-	1 332 745	1 332 745
EXILION PASILAN ASEMAHOTELLI KY		-	23 640 000	31 655 964
KAUPPAKESKUS HANSA KY		-	41 845 324	41 845 324
FASTIGHETS AB KUBIKEN	Suomi	50,00 %	325 000	2 613 043
PREMICO ASUNTORAHASTO KY		-	920 000	920 000
SUOMEN ASUNNOT JA TONTIT I		-	6 586 171	7 140 908
<b>Muut rahastot</b>				
AMIA CAPITAL MACRO FUND LTD		-	5 852 784	6 742 330
EMPYREAN CAPITAL OVERSEAS FUND SERIES N LTD		-	5 139 990	7 027 971
EXODUSPOINT PARTNERS INTERNATIONAL FUND LTD SERIES E		-	6 115 001	6 865 368
EXODUSPOINT PARTNERS INTERNATIONAL FUND LTD - STANDARD SERIES B		-	2 729 171	2 729 171
LAKEWOOD CAPITAL OFFSHORE FUND LTD HF		-	6 066 745	7 303 363
LINDEN INTERNATIONAL LTD - CLASS A - AKSIA REDUCED FEE		-	4 280 746	5 075 146
LODBROK EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITIES FUND LTD		-	8 464 873	8 464 873
AHL ENHANCED MOMENTUM SEGREGATED PORTFOLIO A HF		-	3 378 363	3 783 435
MONARCH DEBT RECOVERY FUND LTD HF		-	6 134 946	7 225 020
MUDDY WATERS CAPITAL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND LTD		-	4 930 966	5 454 416

	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
MW EUREKA FUND	-	4 975 702	6 508 278
NAPIER PARK EUROPEAN CREDIT GLOBAL FEEDER LTD	-	15 000 000	15 000 000
NINE MAST FEEDER FUND ONE CLASS A4	-	4 558 834	4 558 834
OCEANWOOD OPPORTUNITIES FUND HF LC	-	736 724	754 467
PARALLAX OFFSHORE INVESTORS FUND LTD - CLASS A	-	6 838 776	7 121 070
PENNANT WINDWARD FUND LTD	-	489 399	540 843
PIMCO GLOBAL CREDIT OPPORTUNITY OFFSHORE FUND LTD HF	-	6 313 173	7 438 392
ROKOS GLOBAL MACRO FUND LTD	-	5 545 485	9 115 748
CFM STRATUS FEEDER LP	-	7 094 008	7 231 687
TENARON CAPITAL OFFSHORE FUND LTD SUB-CLASS F	-	4 558 716	6 098 763
TENARON CAPITAL OFFSHORE FUND LTD SUB-CLASS A	-	1 617 141	1 617 141
TENARON CAPITAL OFFSHORE FUND LTD SUB-CLASS B	-	755 705	755 705
TILDEN PARK OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD HF	-	5 624 286	7 008 528
TPRV CAPITAL FUND LTD	-	1 561 508	1 561 508
TUDOR MANIYAR MACRO FUND LTD	-	5 361 892	5 481 322
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN ENHANCED CAYMAN FUND LTD HF	-	5 001 605	6 734 865
TWO SIGMA RISK PREMIA ENHANCED CAYMAN FUND, LTD	-	4 326 989	4 326 989
TWO SIGMA SPECTRUM CAYMAN FUND, LTD CLASS A1 HF	-	2 965 307	3 517 955
WOODLINE OFFSHORE FUND LTD	-	1 703 142	1 757 397
YIHENG CAPITAL OFFSHORE PARTNERS LTD HF	-	1 894 844	5 754 590
H.I.G. BAYSIDE LOAN OPPORTUNITY CAYMAN FUND II L.P.	-	1 137 627	1 137 627
BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND I	-	10 874 007	10 874 007
BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND II	-	956 794	956 794
NB INSURANCE-LINKED STRATEGIES FUND LP	-	9 932 906	11 421 598
CENTRE LANE CREDIT PARTNERS II, L.P.	-	1 287 418	1 287 418
CHENAVARI EUROPEAN DELEVERAGING OPPORTUNITIES FUND LP II	-	1 132 294	1 132 294
CVC CREDIT PARTNERS GLOBAL SPECIAL SITUATIONS FUND II	-	4 858 530	4 858 530
EDELWEISS SPECIAL OPPORTUNITIES FUND II L.P.	-	3 970 102	3 970 102
EISAF II LP	-	5 535 011	6 054 608
LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND	-	6 368 032	6 517 056
OBERLAND CAPITAL HEALTHCARE OFFSHORE LP	-	3 086 150	3 086 150
OBERLAND CAPITAL HEALTHCARE OFFSHORE II LP	-	817 378	817 378
PERELLA WEINBERG PARTNERS ABV OPPORTUNITY OFFSHORE FUND II B	-	748 494	748 494
PERELLA WEINBERG PARTNERS ABV OPPORTUNITY OFFSHORE FUND III B	-	3 499 265	3 499 265
RIVERROCK EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	-	896	1 661 696
RIVERROCK EUROPEAN OPPORTUNITIES FEEDER FUND II	-	11 858 656	11 858 656
STRATEGOS ECS OFFSHORE FUND II, L.P.	-	2 535 545	2 929 181

2.4. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

2020

	Aineettomat oikeudet ja muut pitkävaikutteiset menot	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
<b>Hankintameno 1.1.</b>	7 918 817	1 034 920	1 855 867	10 809 603
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-633 648	-260 430	0	-894 078
Lisäykset	1 250 537	1 135 802	0	2 386 339
Vähennykset	0	-110 885	0	-110 885
<b>Hankintameno 31.12.</b>	8 535 706	1 799 407	1 855 867	12 190 979
<b>Kertyneet poistot 1.1.</b>	-3 424 408	-632 280	0	-4 056 688
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	633 648	260 430	0	894 078
Vähennysten kertyneet poistot	0	90 906	0	90 906
Tilikauden poistot	-990 424	-279 861	0	-1 270 284
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	-3 781 184	-560 806	0	-4 341 989
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	4 754 522	1 238 601	1 855 867	7 848 990

<b>2.5. Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Jäljellä oleva hankintameno	4 586 026	5 350 766
Kirjanpitoarvo	5 349 502	5 350 766
Käypä arvo	7 127 791	7 026 244
<b>2.6. Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltynä</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Muut lainasaamiset:		
Pankkitakaus	5 517 276	1 051 970
Takausvakuutus	5 670 000	6 000 000
Valtiontakaus	25 000 000	0
Muu vakuus	1 484 876	2 176 509
Vakuudettomat lainat	5 288 192	5 171 607
Jäljellä oleva hankintameno	42 960 343	14 400 086
<b>2.7. Eläkelainasaamisten yhteismäärä</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Muut kiinnelainasaamiset	3 068 565	202 101
Muut lainasaamiset	26 241 880	4 007 713
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	29 310 445	4 209 814
<b>2.8. Konsernisaamiset ja -velat</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Muut saamiset	188 505	170 683
Muut lyhytaikaiset velat	15 728 572	12 097 884
<b>2.9. Muut siirtosaamiset</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ennakkoon maksetut eläkkeet	37 074 378	36 317 574
Saatavia Eläketurvakeskukselta	4 068 660	13 165 429
Arvonlisäverosaamiset	1 117 788	325 936
Muut siirtosaamiset	937 717	270 867
	43 198 543	50 079 806
<b>2.10. Oman pääoman muutokset</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Osakepääoma</b>		
Osakepääoma 1.1.	14 600 600	14 272 200
Osakeanti sulautumisen yhteydessä	0	328 400
31.12. Osakkeiden lkm 48 922 kpl	14 600 600	14 600 600
<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.	821 920	0
Osakeanti sulautumisen yhteydessä	0	821 920
31.12.	821 920	821 920
Varmuusrahasto 1.1.	676 367	1 471 923
Omien osakkeiden eliminointi fuusion yhteydessä	0	-1 149 269
Lunastetut omat osakkeet 2020: 0 kpl / 2019: 3 kpl	0	-1 768
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	14 802	355 481
31.12.	691 169	676 367
Hallituksen käyttövarat 1.1.	41 795	39 395
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	15 000	10 000
Eri tarkoituksiin	-12 221	-7 600
31.12.	44 574	41 795
Edellisen tilikauden ylijäämä 1.1.	1 057 101	1 102 911
Siirto varmuusrahastoon	-14 802	-355 481
Jaettu osinkoina	-1 027 299	-737 430
Siirto hallituksen käyttövaroihin	-15 000	-10 000
Tilikauden tulos	944 390	1 057 101
31.12.	944 390	1 057 101
<b>Oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>17 474 934</b>	<b>17 570 064</b>

Yhtiöllä on 31.12.2020 hallinnassaan omia osakkeita 3 kpl.



2.11. Osakkeenomistajien osuus omasta pääomasta	2020	2019
<b>Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen</b>		
Osakkeenomistajien osuus		
Osakepääoma	14 600 600	14 600 600
Muu oma pääoma	2 874 334	2 969 464
Ehdotettu voitonjako osakkeenomistajille	-939 461	-1 042 299
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	0	0
2.12. Voitonjakokelpoiset varat	2020	2019
<b>Laskelma voitonjakokelpoisista varoista</b>		
Tilikauden voitto (tappio)	944 390	1 057 101
+ Muu vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	821 920	821 920
Varmuusrahasto	691 169	676 367
Hallituksen käyttövarat	44 574	41 795
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	2 502 052	2 597 182
2.13. Vakuutustekninen vastuovelka	2020	2019
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>		
Vastaiset eläkkeet	1 708 218 950	1 615 084 990
Osittamaton lisävakuutusvastuu	222 571 660	224 338 100
Ositettu lisävakuutusvastuu	4 721 768	12 470 061
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	60 053 500	111 836 200
<b>Vakuutusmaksuvastuu yhteensä</b>	1 995 565 878	1 963 729 351
<b>Korvausvastuu</b>		
Alkaneet eläkkeet	1 325 519 950	1 277 526 960
<b>Vakuutustekninen vastuovelka yhteensä</b>	3 321 085 828	3 241 256 311
Ositettu lisävakuutusvastuu 1.1.	12 470 061	8 960 950
Lisäys sulautumisen johdosta	0	2 034 590
Tilivuonna maksetut asiakshyvitykset (-)	-12 627 010	-10 751 133
Siirto ositettuun lisävakuutusvastuuseen (+)	4 878 717	12 225 654
Ositettu lisävakuutusvastuu 31.12.	4 721 768	12 470 061
2.14. Siirtovelka	2020	2019
Ennakkoon maksetut vakuutusmaksut	1 084 606	1 152 604
Vakuutusmaksuvelat asiakkaille	865 784	543 622
Velka Eläketurvakeskukselle	3 679 808	1 429 731
Ennakkoon maksetut vuokrat	1 097 337	1 057 919
Ennakkonpidätysvelka	9 912 758	9 079 944
Ostovelat	1 070 486	1 044 655
Palkka-, provisio- ja sosiaalikulustannusvelka	2 900 688	3 673 589
Muut siirtovelat	440 285	474 476
	21 051 751	18 456 539

2.15. Vakuuksia ja vastuusitoumuksia	2020	2019
<b>Arvonlisävero</b>		
Vastuu arvonlisäverolain (ALV) 13 a § tarkoitetun verovelvollisuusryhmän alv-velasta	-1 036 632	-1 626 933
Alv-vastuu uudisrakentamisesta ja kiinteistöjen perusparannuksista tehdyt vähennykset		
Emoyhtiön kiinteistöt	24 222	39 937
Koko verovelvollisuusryhmän kiinteistöt	62 958 649	29 009 570
<b>Sijoitussitoumukset</b>		
Sijoitussitoumukset pääomarahastoihin ja kiinteistörahastoihin	334 884 466	210 229 639
<b>Johdannaissopimukset</b>		
Korkojohdannaiset		
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	196 481 156	194 957 619
Käypä arvo	680 106	2 186 623
Optiosopimukset, asetetut		
Kohde-etuus	464 018 312	-274 465 363
Käypä arvo	-537 173	-1 634 199
Osakejohdannaiset		
Futuuriopimukset		
Kohde-etuus	137 187 538	37 842 560
Käypä arvo	3 838 969	-276 280
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	53 566 315	0
Käypä arvo	3 442 034	0
Optiosopimukset, asetetut		
Kohde-etuus	135 196 199	0
Käypä arvo	-935 846	0
Valuuttajohdannaiset		
Terminisopimukset		
Kohde-etuus	358 499 567	218 323 106
Käypä arvo	8 510 658	3 264 180
Valuutanvaihtosopimukset		
Kohde-etuus	574 383 311	506 120 314
Käypä arvo	15 530 973	5 140 444
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	421 470 645	44 507 744
Käypä arvo	-166 979	725 521
<b>Arvopaperilainaus</b>		
Lainaksi annetut osakkeet ja osuudet		
Kirjanpitoarvo	27 881 136	21 667 286
Käypä arvo	41 789 309	27 927 471

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

2.16. Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot	2020	2019
<b>Vakavaraisuuspääoma</b>	1.000 euro	1.000 euro
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	16 491	16 486
Tilinpäätössiirtojen kertymä	1 540	1 457
Omaisuuksien käyppien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	656 549	583 418
Osittamaton lisävakuutusvastuu	222 572	224 338
Aineettomat hyödykkeet (-)	-5 302	-5 210
	<u>891 850</u>	<u>820 489</u>
<b>TVYL 17 §:n vähimmäispääomavaatimus</b>	155 418	138 541

## 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	2020	2019	2018	2017	2016
Vakuutusmaksutulo	551,6	592,7	540,3	520,9	508,9
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset <sup>1)</sup>	585,4	589,5	521,2	489,9	486,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in	206,4	332,6	-46,8	236,7	184,2
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	5,6 %	9,9 %	-1,5 %	8,0 %	6,6 %
Liikevaihto	690,2	753,4	623,9	750,2	615,0
Kokonaisliikekulut	27,4	29,0	27,7	27,1	26,7
% liikevaihdosta	4,0 %	3,8 %	4,4 %	3,6 %	4,3 %
Kokonaisliikekulut ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja					
% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta sisältäen osuuden rinnakkaisvakuutuksista	0,7 %	0,8 %	0,8 %	0,8 %	0,9 %
Kokonaistulos	75,8	85,2	-105,8	107,9	79,0
Vastuuvelka	3 321,1	3 241,3	2 808,6	2 730,1	2 493,4
Vakavaraisuuspääoma <sup>2)</sup>	891,9	820,5	662,7	778,5	681,6
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,9	2,0	2,3	2,2	2,6
Eläkevarat <sup>3)</sup>	3 986,3	3 833,5	3 192,4	3 241,9	2 984,0
% vastuuvälästä <sup>3)</sup>	128,8 %	127,2 %	126,2 %	131,6 %	129,5 %
Siirto asiakashyvityksiin	3,6	10,8	8,1	8,6	7,1
% TyEL-palkkasummasta sisältäen osuuden rinnakkaisvakuutuksesta	0,17 %	0,50 %	0,41 %	0,45 %	0,38 %
TyEL-palkkasumma	2 131,4	2 159,2	1 765,0	1 708,8	1 692,5
YEL-työtulosumma	295,6	289,6	242,9	241,7	252,5
TyEL-vakuutuksia <sup>4)</sup>	9 385	8 885	7 810	7 315	7 134
TyEL-vakuutettuja	58 940	62 263	58 268	54 960	56 503
YEL-vakuutuksia	13 285	12 940	10 880	10 265	10 457
Eläkkeensaajia	37 627	37 118	31 634	31 206	30 351

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

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

3) STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuvälä + vakavaraisuuspääoma. 2016 asti vastuuvälä + arvostuserot

4) Vakuutus sopimuksen tehneiden työntekijöiden 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	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Tuloksen synty</b>					
Vakuutusliikkeen tulos	2,3	-4,3	6,7	3,5	1,7
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo	70,0	85,6	-114,7	103,2	75,6
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	206,4	332,6	-46,8	236,7	184,2
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-136,4	-247,0	-67,9	-133,5	-108,6
Hoitokustannustulos	1,8	2,5	1,3	0,7	1,6
Muu tulos	1,7	1,5	0,8	0,4	-
<b>Kokonaistulos</b>	<b>75,8</b>	<b>85,2</b>	<b>-105,8</b>	<b>107,9</b>	<b>79,0</b>

<b>Tuloksen käyttö</b>					
Vakavaraisuuden muutokseen	71,0	73,0	-114,6	98,3	71,9
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen	-	-	-	-	0,1
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-3,2	-106,6	11,5	86,9	-10,5
Arvostuserojen muutokseen	73,1	178,6	-127,1	10,3	81,3
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Tilikauden voittoon	0,9	1,1	1,1	1,2	1,1
TEL-lisäeläkevakuutuksen tasoitusmäärän muutokseen	-	-	-	-	0,0
Siirto asiakashyvytyksiin	4,9	12,2	8,8	9,5	7,1
<b>Yhteensä</b>	<b>75,8</b>	<b>85,2</b>	<b>-105,8</b>	<b>107,9</b>	<b>79,0</b>

Vakavaraisuus	2020	2019	2018	2017	2016
Vakavaraisuusraja	466,3	415,6	289,5	347,0	261,7
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä	1 398,8	1 246,9	1 011,9	1 041,0	1 046,9
Vakavaraisuuspääoma	891,9	820,5	662,7	778,5	681,6
Vakavaraisuusaste <sup>1)</sup>	128,8 %	127,2 %	126,2 %	131,6 %	129,5 %
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,9	2,0	2,3	2,2	2,6

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.

Sijoitusjakauma käyvin arvo	Perusjakauma				Riskijakauma									
	31.12.2020		31.12.2019		31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017		31.12.2016	
	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>1 438,4</b>	<b>37,1</b>	<b>1 350,8</b>	<b>36,3</b>	<b>1 392,6</b>	<b>36,0</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>
Lainasaamiset <sup>1</sup>	55,4	1,4	25,4	0,7	55,4	1,4	25,4	0,7	26,2	0,8	24,1	0,8	22,7	0,8
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	1 179,3	30,5	1 148,0	30,9	1 133,5	29,3	1 147,3	30,9	832,3	26,7	954,3	30,1	920,8	31,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	203,7	5,3	177,4	4,8	203,7	5,3	159,7	4,3	380,8	12,2	301,2	9,5	259,2	8,9
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>1 560,6</b>	<b>40,3</b>	<b>1 477,6</b>	<b>39,7</b>	<b>1 747,2</b>	<b>45,1</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>
Noteeratut osakkeet	1 248,4	32,2	1 212,1	32,6	1 435,0	37,1	1 249,4	33,6	915,8	29,4	1 002,0	31,6	803,7	27,4
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	280,1	7,2	227,2	6,1	280,1	7,2	227,2	6,1	160,9	5,2	144,1	4,5	121,1	4,1
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	32,0	0,8	38,3	1,0	32,0	0,8	38,3	1,0	28,8	0,9	42,8	1,3	42,7	1,5
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>631,6</b>	<b>16,3</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>631,6</b>	<b>16,3</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>
Suorat kiinteistösijoitukset	524,8	13,6	457,6	12,3	524,8	13,6	457,6	12,3	396,9	12,7	309,7	9,8	304,7	10,4
Kiinteistösijoitusrahastot	106,8	2,8	99,6	2,7	106,8	2,8	99,6	2,7	86,8	2,8	74,9	2,4	72,8	2,5
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>241,7</b>	<b>6,2</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>241,7</b>	<b>6,2</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>
Hedge-rahastot <sup>5</sup>	167,5	4,3	273,4	7,4	167,5	4,3	273,4	7,4	243,0	7,8	146,4	4,6	150,8	5,1
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	74,2	1,9	59,6	1,6	74,2	1,9	59,6	1,6	41,8	1,3	142,3	4,5	156,8	5,4
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>3 872,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>	<b>4 013,0</b>	<b>103,6</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>
Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>					-140,7	-3,6	-19,0	-0,5	1,2	0,0	33,4	1,1	72,9	2,5
<b>Sijoitukset käyvin arvo yhteensä</b>					<b>3 872,2</b>	<b>100,0</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>Joukkovelkakirjalainasalkun modifioitu duraatio</b>	<b>5,5</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 arvo 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. nettotuotto, markkina-arvo <sup>7</sup>		Sitoutunut pääoma <sup>8</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle			
	1.1 - 31.12.2020				1.1 - 31.12.2019	1.1 - 31.12.2018	1.1 - 31.12.2017	1.1 - 31.12.2016
	milj. €.	milj. €.	%	%	%	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>50,8</b>	<b>1 340,2</b>	<b>3,8 %</b>	<b>5,5 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>5,0 %</b>
Lainasaamiset <sup>1</sup>	0,6	34,2	1,8 %	2,1 %	4,8 %	5,4 %	2,6 %	2,6 %
Joukkovelkakirjalainat	51,1	1 120,5	4,6 %	7,1 %	-2,2 %	3,6 %	6,3 %	6,3 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	-0,9	185,4	-0,5 %	-0,3 %	-0,3 %	-0,2 %	0,0 %	0,0 %
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>134,4</b>	<b>1 479,9</b>	<b>9,1 %</b>	<b>18,9 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>14,9 %</b>	<b>8,9 %</b>	<b>8,9 %</b>
Noteeratut osakkeet	110,5	1 209,2	9,1 %	21,6 %	-5,3 %	14,9 %	8,6 %	8,6 %
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	21,6	238,5	9,0 %	5,6 %	15,8 %	20,8 %	5,4 %	5,4 %
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	2,3	32,2	7,2 %	22,0 %	2,5 %	-1,1 %	24,1 %	24,1 %
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>36,6</b>	<b>541,4</b>	<b>6,8 %</b>	<b>5,9 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>11,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>10,8 %</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	33,7	437,0	7,7 %	6,5 %	6,8 %	12,3 %	13,0 %	13,0 %
Kiinteistösijoitusrahastot	2,9	104,4	2,8 %	3,0 %	1,4 %	7,1 %	4,5 %	4,5 %
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>-7,9</b>	<b>309,3</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>3,1 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>6,1 %</b>	<b>3,3 %</b>	<b>3,3 %</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	-7,7	242,1	-3,2 %	2,3 %	-4,8 %	3,9 %	3,5 %	3,5 %
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	-0,2	67,2	-0,3 %	7,2 %	0,3 %	8,3 %	3,1 %	3,1 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>213,9</b>	<b>3 670,8</b>	<b>5,8 %</b>	<b>10,1 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>8,2 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>6,8 %</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-7,4		-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>206,4</b>		<b>5,6 %</b>	<b>9,9 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>6,6 %</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

## 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	2020	2019	2018	2017	2016
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	18,5	20,3	18,5	17,7	19,0
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	0,8	0,9	0,7	0,6	0,7
Muut tuotot	0,0	0,3	0,3	0,2	0,2
Hoitokustannustulo yhteensä	19,3	21,4	19,4	18,5	19,8
Toimintokohtaiset liikekulut <sup>1)</sup>	-17,5	-18,9	-18,1	-17,8	-18,2
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikekulut yhteensä	-17,5	-18,9	-18,1	-17,8	-18,2
Hoitokustannustulos	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>
Liikekulut % hoitokustannustulosta	<b>90,5 %</b>	<b>88,3 %</b>	<b>93,1 %</b>	<b>96,3 %</b>	<b>91,7 %</b>

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

Työkyvyttömyysriskin hallinta	2020	2019	2018	2017	2016
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut	0,6	0,7	0,4	0,5	0,6
Liikekuluihin kirjautut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut <sup>2)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	<b>93,7 %</b>	<b>105,9 %</b>	<b>74,3 %</b>	<b>97,9 %</b>	<b>110,2 %</b>

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

Vakuutusliikkeen tulos	2020	2019	2018	2017	2016
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	98,9	97,4	89,4	84,4	52,3
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	73,9	71,0	60,8	53,5	67,8
Vakuutusliikkeen tulo	172,8	168,4	150,2	137,9	120,1
Maksetut rahastoidut eläkkeet	79,2	74,0	62,3	57,1	54,0
Maksutappiot	5,1	6,3	2,9	2,4	3,0
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	86,1	92,4	78,2	74,8	61,4
Korvausmeno yhteensä	170,4	172,7	143,5	134,3	118,4
<b>Vakuutusliikkeen tulos</b>	<b>2,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>6,7</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>

## Riskienhallinta

### Sisäinen valvonta

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

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

Sisäinen valvonta sisältää sekä linjaorganisaation omat valvontatoimenpiteet ja -prosessit 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:

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

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

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

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



## Veritaksen riskienhallintaprosessi

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

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

Veritaksen riskienhallinta perustuu kolmeen puolustuslinjaan:

- Päivittäistä riskienhallintaa toteuttaa linjaorganisaatio
- 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 riskienhallintatoiminto, joka toimii päämatemaatikon alaisuudessa; päämatemaatikko on vastuussa myös yhtiön aktuaaritoiminnosta. Yhtiön compliance-toiminto toimii lakiasiaintohtajan alaisuudessa osana Juridiikka ja compliance -osastoa. Nämä toiminnot ovat riippumattomia yhtiön operatiivisista toiminnoista. Yhtiön Compliance Officer raportoi myös suoraan hallitukselle.

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

Yhtiöllä on compliance-toiminto, joka varmistaa toiminnan normienmukaisuutta. Toiminto on osa sisäistä valvontaa. Compliance-toiminto varmistaa, että viranomaisten määräyksiä ja yhtiön sisäisiä ohjeita noudatetaan. Compliance-toiminto tukee organisaatiota sääntöjen noudattamisessa. Lakiasiaintohtaja 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 sovittujen toimintamallien mukaisesti. Hallitus vahvistaa sisäisen tarkastuksen suuntaviivat sisäisen tarkastuksen vuosisuunnitelman muodossa. Sisäinen tarkastaja raportoi hallitukselle pääsääntöisesti kerran vuodessa ja tarkastusvaliokunnalle vähintään kahdesti vuodessa. Lisäksi yhtiön päämatemaatikko ja ulkoiset tilintarkastajat täydentävät raportointia huomioillaan.

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

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

Yksi vuoden 2020 kehittämiskohteista on ollut toimintaa mittaavat avainindikaattorit. Yhtiössä on käytössä KPI-mittaristo (Key Performance Indicators) ja sen täydennykseksi on vuoden 2020 aikana kehitetty KRI-mittaristoa (Key Risk Indicators).

## Vakuutusliikkeen riskit

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

- vakavaraisuuden heikentymiseen liittyvät riskit ja niiden vaikutus riskinottoon
- 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 rahastoihin 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 hoito on keskimääräistä kalliimpaa. Yhtiön vakavaraisuuspääoma toimii puskurina sekä sijoitus- että vakuutusriskeille. Riskienhallintasyistä vakuutusliikkeen kehitystä seurataan ja analysoidaan säännöllisesti.

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

Vuonna 2020 saadusta 551,6 miljoonan euron vakuutusmaksutulosta yhteisesti kustannettujen eläkkeiden osuus oli 512,3 miljoonaa euroa. Eläkemenot ilman hoitokuluja jakautuivat siten, että 585,4 miljoonasta eurosta yhteisesti kustannettavien eläkkeiden osuus oli 470,0 miljoonaa euroa. 3321,1 miljoonan euron vastuuvälästä 323,9 miljoonaa euroa liittyy yhteisesti kustannettaviin eläkkeisiin. Tiedot yhteisesti kustannettavista eläkkeistä ovat arvioita.

Veritas 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 2020 tilinpäätöksessä oli 2,9 miljoonaa euroa eli 0,14 % palkkasummasta.

## Sijoitustoiminnan riskit

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

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

Sijoitustoiminnan suurin riski on vakavaraisuusriski eli riski siitä, että yhtiön vakavaraisuus heikkenee joko absoluutisesti tai suhteessa muihin eläkeyhtiöihin. Vakavaraisuusriski voi realisoitua, jos sijoitusten tuotto poikkeaa toimialan keskimääräisestä tuotosta. Eniten tuottoon vaikuttaa allokaatoriski eli se riski, että valittu sijoitusten jakauma ei johda riittävään tuottoon. Allokaatoriskiä rajoitetaan hallituksen allokaatiolle asettamalla rajoilla ja vakavaraisuuslimiiteillä, joiden tarkoituksena on varmistaa hyväksyttävä vakavaraisuus erilaisissa ajateltavissa skenaarioissa. Allokaatioprosessissa käytetään kvantitatiivisten skenaarioanalyysien lisäksi kvalitatiivisia työkaluja. Merkittävien allokaatoriskitekijä liittyy noteerattujen osakkeiden riskikontribuutioon.

Allokaatoriskin jälkeen merkittävimmät sijoitusriskilajit ovat

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

Markkinariski voidaan jakaa:

- osakeriskiiin (osakkeiden hintariski)
- korkoriskiiin (yleiseen korkotasoon liittyvät riskit)
- korkomarginaaliriskiiin (luottoinstrumenttien riskipremioiden vaihteluista johtuva hintariski)
- kiinteistöriskiiin (hintariski, vuokratasoriski)
- valuuttariskiiin (hintariski, valuuttasuojauriskit)
- hyödykeriskiiin (hintariski)
- muihin riskeihin (esim. hedge-rahastojen ns. vaihtoeh- toisbeetariski)
- erityiset johdannaisinstrumenttiriskit (volatiilisuusriskit, gamma-riskit, basis-riskit, 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 2020 lopussa.

Sijoitusjakauma käyvin arvo	Perusjakauma				Riskijakauma				Tuotto		Volatiliteetti
	31.12.2020		31.12.2019		31.12.2020		31.12.2019		2020	2019	(24 kk)
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% <sup>8</sup>	milj. €	% <sup>8</sup>	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>1 438,4</b>	<b>37,1</b>	<b>1 350,8</b>	<b>36,3</b>	<b>1 392,6</b>	<b>36,0</b>	<b>1 332,5</b>	<b>35,8</b>	<b>3,8</b>	<b>5,5</b>	
Lainasaamiset <sup>1</sup>	55,4	1,4	25,4	0,7	55,4	1,4	25,4	0,7	1,8	2,1	
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	1 179,3	30,5	1 148,0	30,9	1 133,5	29,3	1 147,3	30,9	4,6	7,1	6,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	633,7	16,4	580,6	15,6	587,8	15,2	562,3	15,1	5,4	7,2	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	545,7	14,1	567,4	15,3	545,7	14,1	585,1	15,7	3,3	6,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	203,7	5,3	177,4	4,8	203,7	5,3	159,7	4,3	-0,5	-0,3	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>1 560,6</b>	<b>40,3</b>	<b>1 477,6</b>	<b>39,7</b>	<b>1 747,2</b>	<b>45,1</b>	<b>1 514,9</b>	<b>40,7</b>	<b>9,1</b>	<b>18,9</b>	
Noteeratut osakkeet	1 248,4	32,2	1 212,1	32,6	1 435,0	37,1	1 249,4	33,6	9,1	21,6	20,0
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	280,1	7,2	227,2	6,1	280,1	7,2	227,2	6,1	9,0	5,6	
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	32,0	0,8	38,3	1,0	32,0	0,8	38,3	1,0	7,2	22,0	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>631,6</b>	<b>16,3</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>631,6</b>	<b>16,3</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,9</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	524,8	13,6	457,6	12,3	524,8	13,6	457,6	12,3	7,7	6,5	
Kiinteistösijoitusrahastot	106,8	2,8	99,6	2,7	106,8	2,8	99,6	2,7	2,8	3,0	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>241,7</b>	<b>6,2</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>241,7</b>	<b>6,2</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>5,4</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	167,5	4,3	273,4	7,4	167,5	4,3	273,4	7,4	-3,2	2,3	
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	74,2	1,9	59,6	1,6	74,2	1,9	59,6	1,6	-0,3	7,2	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>3 872,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>	<b>4 013,0</b>	<b>103,6</b>	<b>3 737,6</b>	<b>100,5</b>	<b>5,6</b>	<b>9,9</b>	<b>8,3</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>					-140,7	-3,6	-19,0	-0,5			
<b>Sijoitukset käyvin arvo</b>					<b>3 872,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>			
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>					5,5						
<b>Avoin valuuttapositio % sijoitusten markkina-arvosta</b>					14,4						

<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 kaikkien 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 arvo yhteensä" -rivin loppusummaa.

Taulukko on laadittu Työeläkevakuuttajat Tela ry:n suositusten mukaisesti.

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

Vastuuvelan tuottovaatimus koostuu rahastokoron 3,0 % ja ns. täydennyskertoimen summasta. Täydennyskerroin määräytyy eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella, ja kerrointa vastaava tuotto siirretään van-

huuselahevastuuseen rahastoinnin vahvistamiseksi. Tämä tuottovaatimus kattaa 80 % vastuuvelasta, ja vastaavasti 20 % vastuuvelasta on sidottu osaketuottoon. Eläkeyhtiön vastuuvelkaan sisältyy ns. osaketuottosidonnainen lisävaikutusvastuu, joka vähentää tai kasvattaa vastuuvelkaa. Vastuuvelan tuottovaatimuksesta 20 % perustuu eläkelaitosten noteerattujen osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon kehittyneillä markkinoilla. Näin eläkejärjestelmä kantaa noteerattuihin osakkeisiin tehtyjen sijoitusten osalta osakekurssiriskin, joka vastaa 20 prosenttia vastuuvelasta. Yksittäisen eläkelaitoksen riskinä on tältä osin se, että yhtiön noteeratuista osakkeista saamat sijoitustuotot poikkeavat eläkelaitosten vastaavasta keskimääräisestä tuotosta.

Riskienhallintayksikkö kehittää ja käyttää riskityökaluja, joiden avulla pyritään ottamaan huomioon mm. ei-normaa-

lit jakaumat. Näitä täydennetään stressitesteillä ja skenaarioanalyseillä. Stressitesteillä voidaan havainnollistaa markkinaliikkeiden vaikutuksia vakavaraisuuspääomaan.

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

Osana yhtiön omaa riski- ja vakavaraisuusarviointia tehdään stokastisten simulaatioiden ohella skenaarioanalyysyjä, 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 vakavaraisuusasteeseen (noteerattujen osakkeiden osalta sisältäen osaketuottosidonnaisesta lisävakuutusvastuusta aiheutuvan vaikutuksen).

Omaisuusluokka	Milj. €	Stressitesti	Vaikutus vakavaraisuuspääomaan (milj. €)	Vaikutus vakavaraisuusasteeseen (%-yksikköä)
Korkosijoitukset	1392,6	%-yksikköä +1	-76,5	-2,5 %
Noteeratut osakkeet	1435,0	-20 %	-157,4	-5,1 %
Kiinteistö-sijoitukset	631,6	-10 %	-63,2	-2,0 %
Valuutta	556,3	-10 %	-55,6	-1,8 %

Salkunhoidossa tärkeä osa sijoitusten riskienhallintaa on omaisuusluokkien välinen ja sisäinen hajautus. Sijoituksia ei tule keskittää vain muutamaani harvoin 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	31.12.2020	31.12.2019
Suomi	33 %	29 %
Euroalue (Suomi pois lukien)	17 %	27 %
Muut	50 %	44 %

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

Kiinteistöt kiinteistölajeittain	31.12.2020	31.12.2019
Asuinkiinteistöt	20 %	20 %
Toimistokiinteistöt	31 %	34 %
Liikekiinteistöt	21 %	19 %
Hoivakiinteistöt	16 %	18 %
Teollisuuskiinteistöt	2 %	2 %
Muut	11 %	7 %

Keskittämäriskiä mitataan yksittäisten sijoituskohteiden ja sijoitusluokkien suurimpien riskialtistumien avulla. Korkoriskiä mitataan mm. modifioidulla duraatiolla, joka mittaa korkosalkun herkkyyttä korkotason muutoksille. Veritaksen joukkovelkakirjasalkun modifioitu duraatio 31.12.2020 oli 5,5 (31.12.2019: 4,5).

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

Joukkovelkakirjasalkussa luottoriski ja korkoriski ovat tärkeimmät riskilottuvuudet. Luottoriski voidaan jakaa

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

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

Joukkovelkakirjasalkun luottokelpoisuusjakauma oli vuoden 2020 (2019) lopussa seuraava:

Joukkovelkakirjojen jakauma luottokelpoisuuden mukaan	31.12.2020	31.12.2019
AAA	7 %	19 %
AA	19 %	10 %
A	8 %	7 %
BBB	15 %	15 %
muu	51 %	50 %

Joukkovelkakirjasalkun jakauma vastapuolen tyyppin mukaan oli vuoden 2020 (2019) lopussa seuraava:

Joukkovelkakirjojen jakauma vastapuolen mukaan	31.12.2020	31.12.2019
Valtio ja kunta	22 %	29 %
Yritys	78 %	71 %

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 riskillä (operatiivinen riski) tarkoitetaan riskiä, että puutteellisesti toimivat sisäiset prosessit, henkilöt, järjestelmät tai ulkoiset tapahtumat aiheuttavat välittömiä tai välillisiä tappioita. Muita toiminnallisia riskejä ovat mm. strategiariskit, markkinointiin tai myyntiin liittyvät riskit, oikeudelliset riskit, ICT-riskit (tietosuojat, 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 kontroleja. 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. Veritaksen toiminta perustuu määritelyihin ydinprosesseihin, joita varten on nimetty prosessivastaavat. Organisaation sisäisiä vastuu- ja toimivalta-kysymyksiä selkeyttävät lisäksi koko henkilöstöä koskevat tehtäväkuvat. Sisäinen valvonta on sisällytetty tehtävän- ja prosessikuvauksiin. Perusajatus on, että jokainen on tietoinen oman vastuualueensa mahdollisista riskeistä ja pyrkii tunnistamaan ja hallitsemaan riskejä kyseistä toimintoa koskevien voimassa olevien ohjeiden mukaisesti.

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

nittelua 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 31.12.2020

### 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 31.12.2020 oli 2 502 051,71 euroa.

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 944 390,02 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiön hallituksen käyttöön annetaan 10 000,00 euroa yleishyödyllisiin tarkoituksiin sekä että yhtiön osakkaille jaetaan 19,00 euroa osakkeelta ulkona oleville osakkeille, yhteensä 929 461,00 euroa. Loppuosa tilikauden voitosta eli 4 929,02 euroa ehdotetaan siirrettäväksi varmuusrahastoon.

Turku 23. maaliskuuta 2021

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 6. huhtikuuta 2021

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.–31.12.2020. 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.

Emme ole suorittaneet emoyhtiölle emmekä konserniyrityksille muita kuin tilintarkastuspalveluja.

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

##### Olenaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olenaisuus. Olenaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olenaisuuden 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 ARVIDUT OLENAISEN VIRHEELLISYYDEN RISKIT

## KUINKA OLEMME TOIMINEET NÄIDEN RISKIEN JOHDOSTA

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

- Vakuutustekninen vastuovelka on Veritaksen tilinpäätöksessä 3,3 mrd. euroa, muodostaen taseen veloista merkittävimmän erän.
- 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 olettamukset, kuten kuolevuus ja työkyvyttömyyden alkaminen.
- 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 sekä muiden edellä mainittujen tekijöiden johdosta, vakuutustekninen vastuovelka on arvioitu tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi eräksi.
- Tarkastustoimenpiteisiimme on sisältynyt vakuutusteknisen vastuuvelan kirjaamiseen ja laskentaan sisältyvien periaatteiden arviointia.
- Olemme arvioineet vastuuvelan laskentaprosessia ja testanneet laskennan sisäisen kontrolloimisen toimivuutta. Sisäisen kontrolloimisen toimivuutta on arvioitu myös ulkoisilta palveluorganisaatioilta saatujen varmennusraporttien avulla.
- Vakuutusmatemaatikkomme 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.
- Sijoitukset arvostetaan tilinpäätöksessä pääsääntöisesti hankintamenoon tai, kuten kiinteistöt, suunnitelman mukaisin poistoin vähennettyyn arvoon tai edellä mainittuja alemman käypään arvoon.
- Omaisuuserien käyvät arvot perustuvat joko markkinanoteerauksiin tai käypien arvojen yleisten periaatteiden mukaisesti määritettyihin arvioihin. Sijoitusten käyvän arvon määrittämiseen liittyy harkinnanvaraisuutta erityisesti niiden omaisuuserien ja instrumenttien osalta, joiden markkina-arvoa ei saada julkisista markkinanoteerauksista; näitä ovat esim. pääoma- ja kiinteistö sijoitukset.
- 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 testanneet arvopapereiden, johdannaisten ja kiinteistöomaisuuden kirjaamiseen ja arvostusprosessiin liittyviä sisäisiä kontroleja.
- Tarkastuksen yhteydessä olemme myös verranneet sijoitusomaisuuden arvostuksessa käytettyjä käypä 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. vakavaraisuusaseman laskennan.

### 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. Vastamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastamme 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 lausuntonne 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 6. huhtikuuta 2021

KPMG OY AB

Marcus Tötterman  
*KHT*

Fredrik Westerholm  
*KHT*