

**Toiminta-  
kertomus ja  
tilinpäätös**

**2021**

## Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus 2021	3
Tuloslaskelma	9
Tase	10
Rahoituslaskelma	11
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	12
Tuloslaskelman liitetiedot	15
Taseen liitetiedot	17
Tunnusluvut ja analyysit	26
Riskienhallinta	31
Luettelo yrityksen kirjanpitokirjoista 31.12.2021	39
Hallituksen ehdotus voiton käytöstä	40
Tilintarkastuskertomus	41

## Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas

PL 133, 20101 Turku  
www.veritas.fi

veritas@veritas.fi  
Y-tunnus 0141187-2

## Hallituksen toimintakertomus 2021

Vuosi 2021 oli hyvin menestyksenkäs Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritakselle (Veritas) erityisesti myynnin ja asiakaspysyvyyden suhteen. Myynnissä saavutettiin uusi ennätys sekä vakuutusmaksutulona että uusina vakuutuksina mitattuna, ja samalla asiakaspysyvyys parani tuntuvasti aiemmista vuosista.

Sijoitusvuotta 2021 leimasivat monilta osin sekä finanssi- poliittinen elvytys että elvyttävä rahapolitiikka, jotka tukivat erityisesti osakemarkkinoita. Veritaksen sijoitukset tuottivat vuonna 2021 ennätykselliset 12,6 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma kasvoi ensimmäistä kertaa yli miljardiin euroon. Vakavaraisuusaste nousi 131,9 prosenttiin.

Veritaksen strategian keskiössä ovat yrittäjät ja yrittäjävetoiset yritykset sekä kasvu näillä asiakassegmenteillä. Tämä heijastuu etupäässä YEL-vakuutuskannan kehitykseen, missä Veritaksen kasvuvauhti on alan nopeinta. YEL-vakuutusten markkinaosuus nousi 6,6 prosenttiin. Kokonaismaksutulo nousi 11,4 prosentilla. Kasvu toteutui osaksi sen ansiosta, että TyEL-palkkasumma nousi 5,3 prosentilla ja osaksi sen seurauksena, että koronapandemiaan liittyneet TyEL-maksujen väliaikaiset alennukset päättyivät 31.12.2020.

Veritaksen henkilöstö oli pääasiassa etätyössä suurimman osan vuodesta 2021, mutta syksyllä, kun etätyösuositukset poistuivat lyhyeksi aikaa, siirryttiin soveltamaan hybridimallia, jossa yhdistyvät työskentely toimistolla ja mahdollisuus etätyöhön.

Vastuullisuus on Veritaksessa osa arkea ja osa kaikkea toimintaamme. Vuoden 2021 aikana otimme yritysvastuutyössä useita edistysaskelia muun muassa panostamalla vastuullisuuskysymyksiä käsittelevään ulkoiseen ja sisäiseen viestintään. Keväällä Veritas julkaisi ensimmäisen yritysvastuuraporttinsa, joka koskee vuotta 2020. Lue lisää yritysvastuutyöstämme yritysvastuuraportista.

## Tilinpäätös

### Vakuutusliike

#### Maksutulo

Vuonna 2021 keskimääräinen TyEL-maksu oli 24,4 (22,6) prosenttia palkkasummasta. Koronaviruskriisin vuoksi tehdyllä lakimuutoksella toteutettiin vuonna 2020 väliaikainen 2,6 prosenttiyksikön alennus työnantajan osuuteen TyEL-maksusta 1.5. alkaen, joten keskimääräinen TyEL-maksu oli 24,4 prosenttia palkkasummasta 1.1.–30.4.2020 ja 21,8 prosenttia palkkasummasta 1.5.–31.12.2020. Koko

vuodelta 2021 keskimääräinen TyEL-maksu oli noin 22,6 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 2021 korkeampi palkansaajan työeläkemaksu, 8,65 (8,65) prosenttia palkasta. Muiden palkansaajien työeläkemaksu oli 7,15 (7,15) prosenttia vuonna 2021.

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 2021 Veritaksen kokonaismaksutulo nousi 614,3 miljoonaan euroon eli 11,4 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Kasvuun vaikuttivat sekä TyEL-maksun väliaikaisen alentamisen päättyminen 1.1.2021, mutta myös TyEL-palkkasumman kasvu. TyEL-palkkasumma kasvoi 12,8 (-8,2) prosenttia ja oli 543,9 (482,3) miljoonaa euroa. YEL-vakuutuksen maksutulo nousi 1,6 (2,7) prosentilla 70,4 (69,3) miljoonaan euroon.

Maksusaataviin kohdistuvat luottotappiot kasvoivat 3,9 prosenttia ja olivat 5,6 (5,4) miljoonaa euroa.

### Maksetut eläkkeet

Veritas maksoi vuonna 2021 eläkkeitä ja muita etuuksia yhteensä 608,0 (591,2) miljoonaa euroa. Määrään sisältyy käsittelykuluja yhteensä 5,6 (5,2) miljoonaa euroa ja työhyvinvointitoiminnan kuluja 0,5 (0,6) miljoonaa euroa.

Lakisääteisiä TyEL-eläkkeitä maksettiin yhteensä 534,2 (518,9) miljoonaa euroa ja YEL-eläkkeitä 67,6 (66,5) miljoonaa euroa.

### Vastuuvelka

Veritaksen yhteenlaskettu vastuuvelka oli 3 503,5 (3 321,1) miljoonaa euroa 31.12.2021. Vakuutusmaksuvastuun osuus oli 2 123,9 (1 995,6) miljoonaa euroa ja korvausvastuun osuus 1 379,5 (1 325,5) 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 2021 osaketuottoon sidottu vaatimus oli +26,64 prosenttia ja täydennyskerroin oli 0,72 prosenttia ajalla 1.1.–31.3., 1,25 prosenttia ajalla 1.4.–30.6., 1,63 prosenttia ajalla 1.6.–30.9. ja 1,89 prosenttia viimeisen vuosineljänneksen aikana. Laskuperustekorko oli 4,75 prosenttia ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja 5,75 toisella vuosipuoliskolla. Vakuutusmaksukorko, jota käytetään vakuutusmaksujen korkouttamiseen, oli 2,00 prosenttia koko vuoden 2021 ajan.

### Sijoitusmarkkinat

Vuosi 2021 oli sijoitusmarkkinoilla elvytyksen ja siitä seuranneen inflaation vuosi. Yhdysvaltojen mittava finanssi- poliittinen elvytys yhdistettynä keskuspankkien elvyttävään rahapolitiikkaan käänsi kulutuskysynnän vahvaan nousuun. Koronapandemian jatkuminen heikensi kansainvälisiä toimitusketjuja, mikä aiheutti tarjonnan pullonkaloja ja hidasti kansainvälistä tavaroiden ja energian tarjontaa. Näiden tekijöiden seurauksena loppuvuonna nähtiin nopea nousu toteutuneissa inflaatioluvuissa.

Vahvan elvytyksen ja kasvavan kulutuskysynnän ansiosta osakemarkkinoiden tuottokehitys nousi poikkeuksellisen

korkeaksi. Myös kiinteistösijoitusten ja vaihtoehtoisten sijoitusten tuotto oli vuonna 2021 huomattavan korkea. Sen sijaan korkosijoitukset kärsivät vuoden aikana kasvavasta inflaatiosta ja nousevista koroista.

Sijoitetun pääoman nettotuotto oli 12,6 (5,6) prosenttia vuonna 2021. Osakesijoitukset tuottivat 25,2 (9,1) prosenttia. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 9,5 (6,8) prosenttia, korkosijoitusten 1,6 (3,8) prosenttia ja muiden sijoitusten 7,4 (-2,6) prosenttia. Hyvän sijoitustuoton ansiosta vakavaraisuusaste nousi vuoden viimeisen neljänneksen aikana 131,9 prosenttiin.

Veritaksen keskimääräinen nimellistuotto kymmenen viime vuoden aikana on ollut 7,2 prosenttia (reaalituotto 5,9 prosenttia) vuosittain. Sijoitukset ovat tuottaneet tänä aikana 99,5 prosenttia. Viiden viime vuoden aikana keskimääräinen tuotto on ollut 6,8 prosenttia (reaalituotto 5,5 prosenttia).

Vuodenvaihteessa Veritaksen sijoitussalkun markkina-arvo oli 4 376,2 (3 872,2) miljoonaa euroa. Summaan sisältyvät käteiset varat, pankkitalletukset ja sijoitustoiminnan saatat ja velat.

### Vuotuinen sijoitustuotto (%)



## Vakavaraisuus ja kokonaistulos

Veritaksen kokonaistulos oli 202,9 (75,8) miljoonaa euroa. Kokonaistulokseen sisältyi sijoitustoiminnan tulos 192,6 (70,0) miljoonaa euroa, vakuutustoiminnan tulos 8,7 (2,3) miljoonaa euroa, hoitokustannustulos 2,0 (1,8) miljoonaa euroa sekä muun toiminnan tulos -0,4 (1,7) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoma oli 1 081,0 (891,9) miljoonaa euroa vuoden 2021 lopussa. Vakavaraisuusaste nousi 131,9 (128,8) prosenttiin ja vakavaraisuusaste oli 1,8 (1,9).

Asiakashyvityksiin siirrettiin 12,9 (3,6) miljoonaa euroa, mikä vastaa 0,57 (0,17) 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 vuodelta 2020 maksettavat asiakashyvitykset saivat olla enintään 1/3 normaali-vuosien asiakashyvityksistä. Ilman tilapäistä lainsäädäntöä olisivat asiakashyvitykset vuodelta 2020 olleet 10,7 miljoonaa euroa eli 0,50 prosenttia TyEL-palkkasummasta.

## Liikekulut ja hoitokustannussuhde

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

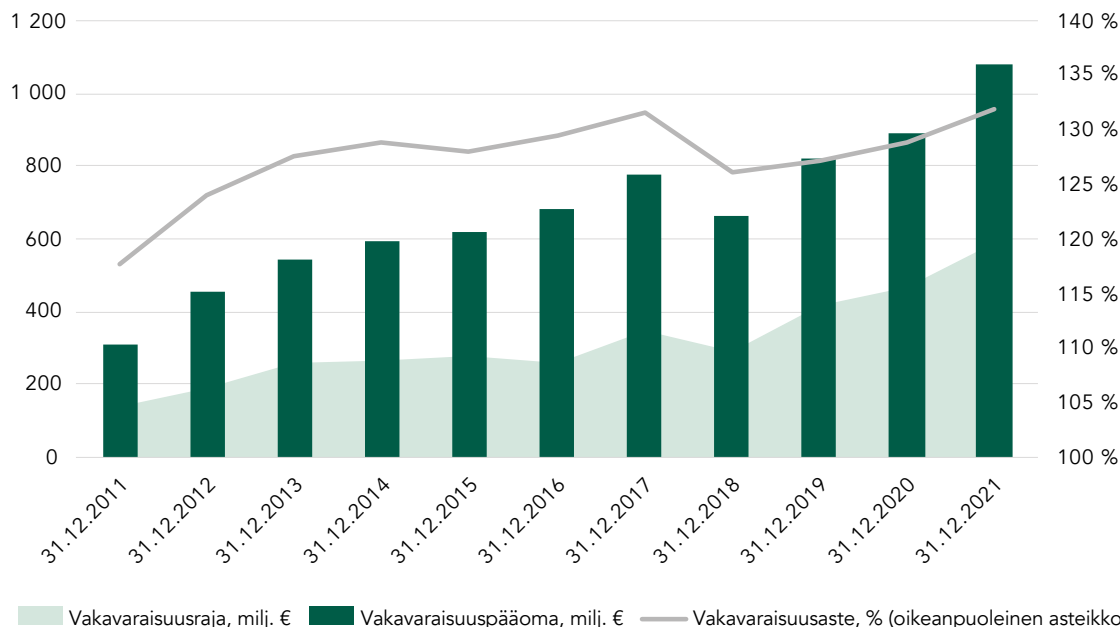
Liikekulut, jotka katetaan vakuutusmaksun hoitokustannusosalla, nousivat 4,2 prosentilla 18,2 (17,5) miljoonaan euroon. Hoitokustannustulo kasvoi 4,5 prosentilla 20,2 (19,3) miljoonaan euroon.

Liikekulut olivat 90,3 (90,5) prosenttia maksutulon hoitokustannusosuudesta.

## Konserni

Konsernin muodostivat vuoden 2021 lopussa emoyhtiö Veritas Eläkevakuutus sekä sen 38 kokonaan omistamaa ja kolme osittain omistamaa kotimaista asunto- ja kiinteistöyhtiötä. Vuoden aikana ei ostettu eikä perustettu uusia tytäryhtiötä, mutta konsernin sisällä toteutettiin kaksi fuusiota 30.11.2021. Yksi tytäryhtiö myytiin vuonna 2021.

## Vakavaraisuus



1) Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Aikaisempien vuosien vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.  
 2) Vuosina 2011–2012 vakavaraisuuspääomaan sisältyi toimintapääomaan rinnastettava tasausvastuu, joka oli 73,3 milj. euroa vuonna 2011 ja 78,3 milj. euroa vuonna 2012.

## Asiakkaat ja etuudensaajat

### TyEL- ja YEL-vakuutetut

Vuoden 2021 lopussa Veritas vakuutti 64 319 (58 940) työntekijää ja TyEL-vakuutuksia oli yhteensä 9 339 (9 385). Vakuutettu TyEL-palkkasumma kasvoi 5,3 prosentilla 2 244,6 (2 131,4) miljoonaan euroon.

Veritas vakuutti 13 859 (13 285) YEL-vakuutettua yrittäjää vuoden 2021 lopussa. Vakuutetun YEL-työtulon määrä kasvoi 302,5 (295,6) miljoonaan euroon. Keskimääräinen työtulo laski 1,9 prosentilla.

### Eläkkeet ja muut korvaukset

Vuoden aikana Veritas myönsi 2 184 (2 402) uutta eläkettä.

	2021	2020
Vanhuuseläke	1 262	1 436
Työkyvyttömyyseläke	310	381
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	301	293
Perhe-eläke	311	292

Ennakkopäätöksiä oikeudesta kuntoutustukeen tai itse kuntoutukseen annettiin yhteensä 212 (256).

Veritas maksoi vuoden 2021 lopussa eläkkeitä yhteensä 37 965 (37 627) henkilölle. Eläkkeistä 31 364 (30 998) oli vanhuuseläkkeitä, 2 543 (2 653) työkyvyttömyyseläkkeitä, 2 (4) osa-aikaeläkkeitä ja 4 056 (3 972) perhe-eläkkeitä.

### Työhyvinvointi

Vaikka toiveet yhteiskunnan lisääntyvästä avautumisesta vuonna 2021 olivat korkealla, koronaviruspandemia heijastui edelleen työntekoon ja hybridiratkaisujen sijaan monet jatkoivat edelleen etätyöskentelyä. Vuoden 2021 teemana voidaan pitää henkistä pahoinvointia, sillä se näkyi enenevästi työkyvyttömyyseläkkeiden syynä mutta oli läsnä myös entistä useammassa työyhteisössä. Epävarmuus, eristäytyminen ja pitkät hoitojonot ovat osaltaan vaikuttaneet siihen, että monilla työpaikoilla on pitänyt vaihtelevassa määrin etsiä tapoja psyykkisten ongelmien käsittelyyn ja keinoja niiden työstämiseen. Veritas laajensi vuonna 2021 yhteistyötään Työterveyslaitoksen kanssa, ja osana tätä yhteistyötä tarjosimme asiakkaillemme työkyvyn tukemiseen sekä kartoitustyökaluja että täydennyskoulutusta. Kuluneen vuoden suosituimmat teemat olivat hybridityö, hyvä työntekijäyys ja kehityskeskustelu – työpaikan henkistä turvallisuutta ja terveyttä tukevat aiheet ja työkalut.

## Henkilöstö

Koronapandemiaan liittyvien etätyösuositusten poistuessa syksyllä 2021 Veritaksessa siirryttiin yhdessä henkilöstön kanssa muotoiltuun hybridimalliin, jossa töitä tehdään työpaikalla ja etänä sen mukaan, mikä milloinkin työtehtävien kannalta on järkevintä. Hybridimalli tukee työhyvinvointia muun muassa työn ja vapaa-ajan yhteensovittamisen ja yhteisöllisyyden ja esihenkilö- ja kollegatuen kautta. Vuoden lopussa pandemiatilanteen huonontuessa etätyösuositus otettiin kuitenkin uudelleen käyttöön. Hybridimallia kehitetään yhdessä henkilöstön kanssa sitä mukaa kun kokemusta kertyy.

Vuoden aikana kokoaikaisia työntekijöitä oli keskimäärin 157 (157). Työntekijöistä 97 prosenttia on vakinaisessa työsuhteessa ja 86 prosenttia työskentelee kokoaikaisesti. Osa-aikaisuudet ovat työntekijöiden aloitteesta tehtyjä opintovapaa-, eläke- ja vanhempainvapaaratkaisuja. Veritaksessa keskimääräinen työsuhteen kesto on 11 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. Kannustesumma perustuu sekä yhtiökohtaisten että henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen.

## Hallinto

### Yhtiöhallinto

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

Lisäksi Veritas noudattaa soveltuvin osin Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (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.–31.12.2021 oli seuraava:

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

**Christel Tjeder** (varapuheenjohtaja), s. 1959, KTM, puheenjohtaja (Ekonomiyhdistys FLEX Akava)

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

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

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

**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)

Hallituksen sihteerinä toimi johtaja Piia Vuoti.

Kaj-Gustaf Bergh valittiin tammikuussa 2021 hallituksen puheenjohtajaksi ja Christel Tjeder varapuheenjohtajaksi.

Hallitus kokoontui vuoden 2021 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 11.4.2021 asti. Pettersson irtisanoutui Veritaksen palveluksesta 6.4.2021. Talousjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen, KTM Tommy Sandås aloitti vt. toimitusjohtajana 12.4.2021.

Yhtiön hallitus valitsi KTM Carl Haglundin yhtiön tulevaksi toimitusjohtajaksi kokouksessaan 9.7.2021. Haglund aloitti työskentelynsä Veritaksessa perehdyttämisohjelmalla lokakuussa 2021. Carl Haglund aloittaa toimitusjohtajana perehdyttämisohjelman jälkeen.

Hallituksella oli vuonna 2021 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-asoiden valmisteluun.

Valiokuntien kokoonpano vuonna 2021:

**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 viisi kertaa vuonna 2021, tarkastusvaliokunta viisi sekä nimitys- ja palkitsemisvaliokunta neljä kertaa.

## Hallintoneuvosto

Veritaksen hallintoneuvosto kokoontuu kaksi kertaa vuodessa. Hallintoneuvoston tehtäviin kuuluu valita yhtiön hallitus, vahvistaa heidän palkkionsa sekä valvoa yhtiön hallintoa, josta hallitus ja yhtiön toimitusjohtaja vastaavat. Professori Kim Wikström toimi hallintoneuvoston puheenjohtajana vuonna 2021. Työvoimapolitiittinen asiantuntija Leila Kurki (STTK) toimi hallintoneuvoston varapuheenjohtajana.

Hallintoneuvoston vaalivaliokunta valmistelee nimitys- ja palkitsemisasiota hallintoneuvostolle ja yhtiökokoukselle. Valiokunnan jäseniä vuonna 2021 olivat puheenjohtaja Kim Wikström, varapuheenjohtaja Taina Vallander, Tuomas Pere, Lasse Svens ja Christel Tjeder.

## Omat osakkeet

Vuonna 2021 yhtiö ei ostanut yhtään omaa osaketta. Yhtiöllä oli vuoden 2021 lopussa hallussaan kolme 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 muuttui 1.1.2022 alkaen siten, että Kristiina Linna siirtyi uudeksi hallituksen jäseneksi Hannu Jouhkin tilalle.

Veritas käynnisti maaliskuun 2022 alussa muutosneuvottelut, joiden tavoitteena on tehostaa yhtiön toimintaa ja parantaa prosesseja. Neuvotteluissa henkilöstön edustajien kanssa keskustellaan lisäksi muun muassa organisaatiokenttien muutoksista ja henkilöstövähennyksistä. Muutosneuvottelut koskevat noin 150:tä Veritaksen työntekijää. Neuvottelujen piirissä on koko henkilöstö lukuun ottamatta suoraan sijoitustoimintaan liittyviä toimintoja. Alustavien arvioiden mukaan muutosprosessi saattaa johtaa enintään 25 työsuhteen päättymiseen.

### Tulevaisuudennäkymät

Vuonna 2022 keskuspankit tulevat kiristämään rahapolitiikkaansa kasvaneen inflaation vuoksi. Ukrainan kriisi ja siitä seuranneet talouspakotteet ovat nostaneet nopeasti energian, elintarvikkeiden ja metallien markkinahintoja. Sen seurauksena inflaatio tulee olemaan entistä voimakkaampaa ja pidempikestoista. Vuoden 2022 talouskasvu-odotuksia on leikattu talouspakotteiden ja kasvaneen inflaation vuoksi erityisesti Euroopassa. Myös rahapolitiikan kiristämällä on talouskasvu-odotuksia laskeva vaikutus. Keskuspankkien kiristyvän rahapolitiikan odotetaan nostavan markkinakorkoja ja lisäävän sekä osakemarkkinoiden että luottoriskisijoitusten markkinahintojen heilahtelua.

Vuoden 2023 alusta lähtien työeläkeyhtiöillä tulee todennäköisesti olemaan omat yhtiökohtaiset tariffit TyEL-vakuutusmaksun sille osalle, joka kattaa liikekulut. Turvatakseen omien tariffiensa kilpailukykyisyyden Veritas aikoo vuonna 2022 panostaa yhtiön toiminnan tehostamiseen ja prosessien kehittämiseen. Tämä työ aloitettiin käynnistämällä muutosneuvottelut maaliskuun 2022 alussa. Lisäksi muutamat suuremmat IT-hankkeet saadaan päätökseen vuoden 2022 aikana, jolloin juoksevat IT-kulut pienenevät vuodesta 2023 alkaen.



## Tuloslaskelma

	1.1-31.12.2021		1.1-31.12.2020			
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>						
Vakuutusmaksutulo	614 312 428,74		551 611 955,20			
Sijoitustoiminnan tuotot	398 648 984,41		385 527 352,70			
Korvauskulut						
Maksetut korvaukset	-607 982 784,27		-591 182 413,04			
Korvausvastuun muutos						
Korvausvastuun kokonaismuutos	-54 003 159,12		-48 032 370,00			
Kannansiirto	1 897 045,87	-52 106 113,25	-660 088 897,52	0,00	-48 032 370,00	-639 214 783,04
Vakuutusmaksuvastuun muutos						
Vakuutusmaksuvastuun kokonaismuutos	-128 375 221,25		-31 797 146,52			
Kannansiirto	2 912 931,13	-125 462 290,12	0,00	-31 797 146,52		
Liikekulut	-14 431 543,95		-12 832 943,96			
Sijoitustoiminnan kulut	-211 812 914,10		-252 266 965,96			
<b>Vakuutustekninen tulos</b>	<b>1 165 767,46</b>		<b>1 027 468,42</b>			
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>						
Muut kulut	-270 335,00		0,00			
Tuloverot	1 616,95		0,00			
<b>Tulos varsinaisesta toiminnasta</b>	<b>897 049,41</b>		<b>1 027 468,42</b>			
Tilinpäätössiirrot						
Poistoeron muutos	195 138,37		-83 078,40			
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>1 092 187,78</b>		<b>944 390,02</b>			

## Tase

Vastaavaa	31.12.2021		31.12.2020	
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Aineettomat oikeudet	4 042 984,98		4 750 212,91	
Muut pitkävaikutteiset menot	0,00		4 309,19	
Ennakkomaksut	<u>2 113 327,87</u>	<b>6 156 312,85</b>	<u>547 181,57</u>	<b>5 301 703,67</b>
<b>Sijoitukset</b>				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	249 419 047,07		247 430 851,66	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	<u>178 143 341,13</u>	427 562 388,20	<u>168 477 585,77</u>	415 908 437,43
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	2 473 610 363,21		2 111 552 158,60	
Rahoitusmarkkinavälineet	230 115 367,41		440 744 624,70	
Kiinnelainasaamiset	16 639 692,12		11 951 921,87	
Muut lainasaamiset	<u>37 270 543,49</u>	<u>2 757 635 966,23</u>	<u>42 960 343,38</u>	<u>2 607 209 048,55</u>
		<b>3 185 198 354,43</b>		<b>3 023 117 485,98</b>
<b>Saamiset</b>				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	78 797 711,47		75 302 524,95	
Muut saamiset	<u>18 445 998,64</u>	<b>97 243 710,11</b>	<u>56 364 961,23</u>	<b>131 667 486,18</b>
<b>Muu omaisuus</b>				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 030 561,65		1 238 601,35	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 855 866,55</u>	2 886 428,20	<u>1 855 866,55</u>	3 094 467,90
Rahat ja pankkisaamiset	<u>233 026 539,29</u>	<b>235 912 967,49</b>	<u>199 882 211,08</u>	<b>202 976 678,98</b>
<b>Siirtosaamiset</b>				
Korot ja vuokrat	2 745 876,08		5 618 425,74	
Muut siirtosaamiset	<u>40 850 159,59</u>	<b>43 596 035,67</b>	<u>43 198 543,31</u>	<b>48 816 969,05</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>3 568 107 380,55</b>		<b>3 411 880 323,86</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	1 564 615,71		1 557 661,69	
Tilikauden tulos	<u>1 092 187,78</u>	<b>17 629 685,44</b>	<u>944 390,02</u>	<b>17 474 933,66</b>
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>				
Poistoero		<b>1 344 981,47</b>		<b>1 540 119,84</b>
<b>Vakuutustekninen vastuuvelka</b>				
Vakuutusmaksuvastuu	2 123 901 718,76		1 995 526 497,51	
Korvausvastuu	<u>1 379 562 489,12</u>	<b>3 503 464 207,88</b>	<u>1 325 559 330,00</u>	<b>3 321 085 827,51</b>
<b>Velat</b>				
Muut velat		<b>22 111 944,53</b>		<b>50 727 691,61</b>
<b>Siirtovelat</b>		<b>23 556 561,23</b>		<b>21 051 751,24</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>3 568 107 380,55</b>		<b>3 411 880 323,86</b>

## Rahoituslaskelma

	2021	2020
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Saadut vakuutusmaksut	610 379 374	559 400 151
Maksetut korvaukset	-605 598 615	-579 759 557
Saadut korot	10 676 787	10 163 346
Saadut osingot	20 862 926	11 481 185
Saadut muut sijoitustulot ja tulot liiketoiminnan muista tuotoista	151 582 028	96 494 062
Maksut henkilöstökuluista	-13 334 754	-14 049 581
Muut maksut liiketoiminnan kuluista	-115 637 582	-52 271 009
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	<b>58 930 164</b>	<b>31 458 597</b>
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-31 330	-78 983
Maksetut välittömät verot	1 617	0
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>58 900 451</b>	<b>31 379 614</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit sijoituksiin, netto (pl. rahavarat)	-27 412 126	-9 901 829
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-2 216 538	-2 193 610
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-29 628 664</b>	<b>-12 095 439</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Vastuunsiirto kannansiirron yhteydessä	4 809 977	0
Maksetut osingot / takuupääoman korot ja muu voitonjako	-937 436	-1 039 520
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>3 872 541</b>	<b>-1 039 520</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>33 144 328</b>	<b>18 244 655</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>199 882 211</b>	<b>181 637 556</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>233 026 539</b>	<b>199 882 211</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. Osakasopimuksessa sovittujen rahaston päätöksentekoa koskevien periaatteiden mukaan Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksella ei ole määrävää 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 alemman todennäköisen luovutushintaan.

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

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

Suojauslaskentaa ei sovelleta johdannaisinstrumentteja kirjattaessa siitä huolimatta, onko johdannaistransaktio suojaava vai ei. Johdannaisinstrumenttien kirjanpitoarvo muodostuu hankintahinnasta tai alemmasta käyvästä arvosta. Realisoimattomia positiivisia arvomuutoksia 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 laina-  
saamisten 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-mak-sunlaskenta- 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 asiakas-hyötyihin 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.

## Tuloslaskelman liitetiedot

1.1. Lakisääteisen eläkevakuutuksen vakuutusmaksutulo ja maksetut korvaukset	2021	2020
<b>Vakuutusmaksutulo</b>		
Ensivakuutus		
TyEL:n mukainen vakuutus		
Työnantajan osuus	376 511 411,24	323 425 838,45
Työntekijän osuus	167 378 819,00	158 895 276,00
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	<b>70 422 198,50</b>	<b>69 290 840,75</b>
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>614 312 428,74</b>	<b>551 611 955,20</b>
<b>Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista (-)</b>		
TyEL	5 065 665,09	4 772 488,82
YEL	515 728,83	600 786,04
	<b>5 581 393,92</b>	<b>5 373 274,86</b>
<b>Maksetut korvaukset</b>		
Ensivakuutus		
Maksettu eläkkeensaajille		
TyEL:n mukainen vakuutus	481 181 312,09	467 416 203,09
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	4 381 217,50	4 451 857,82
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	84 187 683,54	82 075 458,07
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 838 257,64	1 826 458,91
Maksettu/ saatu vastuunjakokorvauksia		
TyEL-eläkkeet	71 397 375,41	66 979 897,26
YEL-eläkkeet	3 907 286,00	3 702 760,37
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-22 706 263,87	-19 893 006,22
YEL:n valtion osuus	-22 294 288,36	-21 148 957,80
VEKL:n valtion korvaus	-9 003,05	-6 624,24
	<b>-45 009 555,28</b>	<b>-41 048 588,26</b>
	<b>601 883 576,90</b>	<b>585 404 047,26</b>
Korvaustoiminnon hoitokulut	<b>5 551 154,05</b>	<b>5 184 587,71</b>
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	<b>548 053,33</b>	<b>593 778,07</b>
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>	<b>607 982 784,28</b>	<b>591 182 413,04</b>
<b>1.2. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot, konserni	1 900 987,70	1 421 362,37
Muut tuotot	40 052 123,12	34 539 492,80
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	20 862 926,16	11 481 185,19
Korkotuotot	5 903 249,83	7 932 371,27
Muut tuotot	71 155 335,37	105 838 351,46
<b>Yhteensä</b>	<b>139 874 622,18</b>	<b>161 212 763,09</b>
Arvon alentumisten palautukset	<b>34 678 199,54</b>	<b>5 336 832,40</b>
Myyntivoitot	<b>224 096 162,69</b>	<b>218 977 757,21</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>398 648 984,41</b>	<b>385 527 352,70</b>
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>		
Kulut kiinteistösijoituksista, konserni	<b>17 443 706,30</b>	<b>15 032 072,17</b>
Kulut kiinteistösijoituksista	<b>4 196 494,29</b>	<b>3 837 413,41</b>
Kulut muista sijoituksista	<b>94 685 010,55</b>	<b>67 543 249,13</b>
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	<b>31 330,02</b>	<b>78 983,34</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>116 356 541,16</b>	<b>86 491 718,05</b>
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	35 963 353,59	45 744 191,71
Rakennusten suunnitelmapoistot	341 487,81	377 096,90
Myyntitappiot	<b>59 151 531,54</b>	<b>119 653 959,30</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>211 812 914,10</b>	<b>252 266 965,96</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto</b>	<b>186 836 070,31</b>	<b>133 260 386,74</b>

1.3. Tuloslaskelman erä liikekulut		2021	2020
Vakuutusten hankintamenot:			
Ensivakuutusten palkkiot	1 622 444,86		1 214 117,55
Muut vakuutusten hankintamenot	1 980 389,30	<b>3 602 834,16</b>	2 180 381,79
			<b>3 394 499,34</b>
Vakuutusten hoitokulut		<b>6 063 564,51</b>	<b>5 602 473,27</b>
Hallintokulut			
<i>Lakisääteiset maksut</i>			
ETK:n kustannusosuus	1 595 559,13		376 491,39
Oikeushallintomaksu	85 926,66		81 454,63
Finanssivalvonnan valvontamaksu	96 733,82	<b>1 778 219,61</b>	96 866,06
Muut hallintokulut		<b>2 986 925,67</b>	<b>3 281 159,27</b>
<b>Yhteensä</b>		<b>14 431 543,95</b>	<b>12 832 943,96</b>
1.4. Kokonaisliikekulut toiminnoittain		2021	2020
Maksetut korvaukset			
Korvaustoiminnan hoitokulut	5 551 154,05		5 184 587,71
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	548 053,33	<b>6 099 207,38</b>	593 778,07
			<b>5 778 365,78</b>
Liikekulut		<b>14 431 543,95</b>	<b>12 832 943,96</b>
Sijoitustoiminnan hoitokulut			
Kulut kiinteistösjoiutuksista		<b>2 169 270,15</b>	<b>1 956 497,71</b>
Kulut muista sijoituksista		<b>7 048 195,38</b>	<b>6 815 185,90</b>
<b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>		<b>29 748 216,86</b>	<b>27 382 993,35</b>
1.5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot		2021	2020
<b>1. Henkilöstökulut</b>			
Palkat ja palkkiot		<b>10 719 993,60</b>	<b>11 039 552,03</b>
Eläkekulut		<b>2 112 982,27</b>	<b>1 812 418,72</b>
Muut henkilöstösivukulut		<b>622 284,13</b>	<b>424 708,99</b>
<b>Yhteensä</b>		<b>13 455 260,00</b>	<b>13 276 679,74</b>
<b>2. Johdon palkat ja palkkiot</b>			
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa		<b>414 630</b>	<b>572 010</b>
Hallituksen jäsenet		<b>159 010</b>	<b>177 330</b>
Hallintoneuvoston jäsenet		<b>40 020</b>	<b>15 710</b>
<b>3. Johdon eläkesitoumukset ja rahalainat</b>			
Yhtiö ei ole sitoutunut muihin kuin lakisääteisiin eläkejärjestelyihin koskien toimitusjohtajaa, hänen sijaistaan tai hallituksen ja hallintoneuvoston jäseniä..			
Yhtiön toimitusjohtajalle, hänen sijaiselle, hallituksen tai hallintoneuvoston jäsenille ei ole myönnetty lainoja.			
<b>4. Tilintarkastajan palkkiot</b>			
Tilintarkastus		<b>70 000</b>	<b>68 442</b>
Veroneuvonta		<b>0</b>	<b>0</b>
Muut palvelut		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Henkilöstön keskimääräinen luku</b>			
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana		<b>157</b>	<b>157</b>



## Taseen liitetiedot

2.1. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero	2021			2020		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Sijoitukset 31.12.</b>						
<b>Kiinteistösjoiotukset</b>						
Kiinteistöt	7 803 406	7 803 406	16 209 673	9 561 142	9 561 142	16 106 270
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	219 312 200	220 075 676	341 159 157	215 560 942	216 324 418	310 004 959
Kiinteistöosakkeet omistusyhteyksyrityksissä	14 822 182	14 822 182	22 550 000	14 822 182	14 822 182	22 200 000
Muut kiinteistöosakkeet	6 681 647	6 681 647	7 953 744	6 681 647	6 681 647	7 921 452
Kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot	36 136	36 136	36 136	41 463	41 463	41 463
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	178 413 341	178 413 341	178 413 341	168 477 586	168 477 586	168 477 586
<b>Sijoitukset omistusyhteyksyrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	3 393 854	3 393 854	5 689 391	325 000	325 000	2 613 043
Lainasaamiset	1 912 151	1 912 151	1 912 151	1 544 702	1 544 702	1 544 702
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	2 470 216 509	2 470 216 509	3 278 996 955	2 111 227 159	2 111 227 159	2 609 843 843
Rahoitusmarkkinavälineet	230 668 642	230 115 367	231 873 835	441 931 148	440 744 625	454 523 927
Kiinnelainasaamiset	16 639 692	16 639 692	16 639 692	11 951 922	11 951 922	11 951 922
Muut lainasaamiset	35 358 393	35 358 393	35 370 486	41 415 642	41 415 642	41 439 871
	<u>3 185 258 153</u>	<u>3 185 468 354</u>	<u>4 136 804 562</u>	<u>3 023 540 533</u>	<u>3 023 117 486</u>	<u>3 646 669 038</u>
<b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno erotusta.</b>						
	<u>-553 275</u>			<u>-1 186 523</u>		
<b>Kirjanpitoarvo sisältää</b>						
Tuloutettuja arvonorotuksia		131 691			131 691	
Muita arvonorotuksia		<u>631 784</u>			<u>631 784</u>	
		<u>763 476</u>			<u>763 476</u>	
<b>Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<u>951 336 208</u>			<u>623 551 552</u>
<b>Ei-suojaavat johdannaiset 31.12.</b>		Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	
<b>Muut saamiset</b>						
Ennakkomaksut optiosopimuksista		2 139 114	2 392 164	3 074 383	5 237 086	
Futuurit		0	1 978 438	0	3 962 022	
Terminisopimukset		0	0	0	24 217 054	
<b>Muut velat</b>						
Ennakkomaksut optiosopimuksista		-4 514 502	-1 759 438	-5 410 911	-2 754 943	
Futuurit		-944 399	-944 399	-123 053	-123 053	
Terminisopimukset		-1 022 612	2 637 943	-175 423	-175 423	
		<u>-4 342 399</u>	<u>4 304 708</u>	<u>-2 635 004</u>	<u>30 362 742</u>	
<b>Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<u>8 647 107</u>		<u>32 997 746</u>	

2.2. Kiinteistösjoitusten muutokset	2021		
	Kiinteistöt ja kiinteistö- osakkeet <sup>1)</sup>	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistus- yhteisy yrityksiltä
<b>Hankintameno 1.1.</b>	275 274 138	168 477 586	0
Lisäykset	5 354 960	15 600 000	0
Vähennykset	-5 088 811	-5 934 245	0
<b>Hankintameno 31.12.</b>	275 540 287	178 143 341	0
<b>Kertyneet poistot 1.1.</b>	-8 926 040		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	776 604		
Tilikauden poistot	-374 987		
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	-8 524 423		
<b>Arvonalentumiset 1.1.</b>	-19 680 723		
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	171 863		
Tilikauden arvonalentumiset	-30 216		
Arvonalentumisten palautukset	1 178 783		
<b>Arvonalentumiset 31.12.</b>	-18 360 293		
<b>Arvonkorotukset 1.1.</b>	763 476		
Lisäykset	0		
Vähennykset	0		
<b>Arvonkorotukset 31.12.</b>	763 476		
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	249 419 047	178 143 341	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	1,83 %	600 104,96	813 276,00
AKTIA BANK ABP A	Suomi	8,36 %	41 654 202,36	73 934 385,84
ÅLANDSBANKEN ABP A	Suomi	0,79 %	1 924 188,22	3 982 109,60
ÅLANDSBANKEN ABP B	Suomi	1,70 %	3 521 368,99	8 344 675,60
ANORA GROUP OYJ	Suomi	0,68 %	3 572 932,00	4 995 600,00
BASWARE OYJ	Suomi	1,80 %	4 748 664,98	7 826 000,00
CAVERION OYJ	Suomi	0,51 %	4 216 280,40	4 490 850,00
CARGOTEC OYJ B	Suomi	0,53 %	7 634 529,49	12 932 800,00
DUELL OYJ	Suomi	0,98 %	1 290 000,00	1 815 000,00
ENENTO GROUP OYJ	Suomi	0,37 %	1 756 318,27	2 898 140,00
ENERSENSE INTERNATIONAL OYJ	Suomi	2,16 %	2 347 985,60	2 347 985,60
EXEL OYJ	Suomi	1,90 %	1 327 366,93	1 816 088,89
FODELIA OYJ	Suomi	1,21 %	545 141,75	689 664,00
FORTUM OYJ	Suomi	0,10 %	14 612 817,03	23 751 200,00
F-SECURE OYJ	Suomi	0,69 %	2 920 818,99	5 395 500,00
HARVIA OYJ	Suomi	1,05 %	2 115 532,78	11 444 998,50
HERANTIS PHARMA ABP	Suomi	3,84 %	1 014 232,24	1 014 232,24
KEMIRA OYJ	Suomi	0,94 %	16 063 970,64	19 391 122,80
KEMPOWER OYJ	Suomi	0,54 %	1 722 000,00	3 435 000,00
KESKO OYJ B	Suomi	0,28 %	6 901 194,35	22 414 500,00
KREATE GROUP OYJ	Suomi	1,95 %	1 519 618,00	1 977 500,00
LAMOR CORP OYJ	Suomi	2,63 %	3 311 591,09	3 311 591,09
LASSILA & TIKANOJA OYJ	Suomi	1,16 %	6 039 000,00	6 039 000,00
LEADDESK OYJ	Suomi	2,39 %	1 777 921,50	2 709 000,00
METSÄ BOARD OYJ	Suomi	0,26 %	3 920 977,34	7 305 750,00
MARIMEKKO OYJ	Suomi	1,27 %	928 853,99	8 641 700,00
METSO OUTOTEC OYJ	Suomi	0,39 %	15 427 117,64	29 894 400,00
MUSTI GROUP OYJ	Suomi	0,51 %	1 618 529,36	5 253 000,00
NORDEA BANK ABP	Suomi	0,07 %	23 903 166,38	31 279 400,00
NELES CORPORATION	Suomi	0,06 %	842 245,82	1 172 083,04
NESTE OIL OYJ	Suomi	0,06 %	4 996 261,19	19 043 200,00
NOKIA OYJ	Suomi	0,08 %	22 673 849,86	26 755 200,00
OLVI OYJ A	Suomi	1,32 %	3 865 065,89	11 475 000,00
OPTOMED OYJ	Suomi	0,93 %	585 000,00	1 268 800,00
ORION OYJ B	Suomi	0,23 %	7 859 703,43	8 922 900,00
ORTHEX OYJ	Suomi	1,13 %	1 443 875,00	2 186 000,00
PUUILO OYJ	Suomi	0,59 %	3 300 000,00	4 675 000,00
RAISIO OYJ VAHITO-OSAKE	Suomi	1,97 %	7 588 171,86	8 917 250,00
ROBIT OYJ	Suomi	0,90 %	760 000,00	760 000,00
ROVIO ENTERTAINMENT OYJ	Suomi	0,70 %	3 788 005,00	3 788 005,00
SAMPO OYJ A	Suomi	0,12 %	26 034 000,68	28 639 000,00
SPINNOVA OYJ	Suomi	0,29 %	1 141 500,00	2 007 000,00
STORA ENSO OYJ, R	Suomi	0,20 %	11 314 679,88	19 771 500,00
TIETO OYJ	Suomi	0,39 %	12 399 332,74	12 759 600,00
TOKMANNI GROUP OYJ	Suomi	0,98 %	4 067 078,46	11 292 579,90
UPM-KYMMENE OYJ	Suomi	0,17 %	24 831 166,48	31 117 800,00
VAISALA OYJ A-SHS	Suomi	0,67 %	3 742 982,22	10 600 000,00
VALMET ABP	Suomi	0,19 %	3 656 848,39	10 895 300,00
VIAFIN SERVICE OYJ	Suomi	3,44 %	1 149 019,38	1 812 500,00
VIKING LINE ABP	Suomi	0,65 %	1 291 864,00	1 291 864,00
WÄRTSILÄ OYJ ABP B	Suomi	0,20 %	14 337 600,00	14 337 600,00
<b>Ulkomaiset noteeratut osakkeet</b>				
MÄLARÅSEN AB	Ruotsi	10,01 %	2 968 664,38	4 885 759,44
<b>Kotimaiset noteeraamattomat osakkeet</b>				
ALANDIA HOLDING AB	Suomi	27,52 %	3 033 854,00	3 033 854,00
DAVID HEALTH SOLUTIONS OY	Suomi	6,00 %	91 456,28	721 407,54
REDERIAKTIEBOLAGET ECKERÖ	Suomi	0,73 %	569 240,00	569 240,00
GOODMILL SYSTEMS OY	Suomi	13,61 %	600 946,62	600 946,62
PESMEL GROUP OY	Suomi	6,28 %	725 247,60	725 247,60
POHJANTÄHTI KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ, TAKUUSUUNDET	Suomi	-	6 604 512	6 604 512
TORNATOR OY	Suomi	2,50 %	2 000 000,00	31 450 000,00

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2020	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Osakerahastot</b>				
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF EUR C	-		25 979 406,11	27 069 360,00
ARTISAN THEMATIC I ACC USD	-		35 449 765,62	72 432 065,79
COHO US LARGE CAP EQUITY FUND	-		38 523 669,43	58 486 388,88
EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC Class G1 Series 2	-		12 000 000,00	14 611 005,69
EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC Class G1 Series 3	-		6 000 000,00	7 510 735,20
EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC Class G1 Series 4	-		12 000 000,00	15 421 686,75
EVLI - EMERGING FRONTIER FUND IB	-		21 093 076,83	37 136 209,22
FISHER INVESTMENTS INTERNATIONAL US ALL CAP - USD 2 CLASS SHARE	-		46 197 164,56	71 516 469,74
GREAT JONES OFFSHORE FUND	-		20 886 337,66	27 530 627,04
ISHARES CORE S&P 500	-		79 378 003,41	99 019 170,45
ISHARES EDGE MSCI EUROPE MOMENTUM FACTOR UCITS ETF EUR ACC	-		22 029 489,94	28 313 002,00
ISHARES MSCI USA ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	-		25 157 469,37	35 755 955,32
LYXOR MSCI EUROPE ESG LEADERS DR UCITS ETF ACC	-		19 943 641,84	23 684 121,00
MELCHIOR EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	-		43 275 242,57	64 343 881,23
MISAKI ENGAGEMENT FUND II LTD CLASS C SERIES 1	-		20 707 162,41	25 392 841,45
NORDEA 1 SICAV - NORTH AMERICAN VALUE FUND BI-USD	-		18 065 215,43	20 579 080,36
NORTHCAPE CAPITAL GLOBAL EMERGING MARKETS FUND	-		42 565 060,46	45 273 999,08
ORCHARD US SMALL CAP VALUE FUND	-		37 656 272,60	51 505 247,29
TALOMON VALUE LONG FUND F1 EUR November 2019 share class	-		25 000 000,00	32 596 084,75
TMAM-GO JAPAN ENGAGEMENT FUND LP	-		21 043 698,66	27 480 002,49
TRAVISTA FUND JPY FOUNDERS SHARE	-		7 498 000,50	7 925 983,87
TT EMERGING MARKETS EQUITY FUND A2	-		25 278 062,96	48 415 385,04
UBS LUX EQUITY SICAV- EUROPEAN OPPORTUNITY UNCONSTRAINED	-		23 784 725,32	48 455 719,25
WELLINGTON EMERGING MARKETS RESEARCH EQUITY FUND	-		40 203 121,24	49 951 154,48
WELLINGTON STRATEGIC EUROPEAN EQUITY S	-		23 750 136,58	57 701 516,71
<b>Korkorahastot</b>				
AKTIA EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY FRONTIER BOND+ D	-		46 217 320,85	54 977 161,66
AKTIA EUROPEAN HIGH YIELD BOND+D	-		15 860 376,25	16 431 365,34
BARINGS EUROPEAN LOAN FUND	-		50 026 569,79	52 367 541,00
BARINGS GLOBAL LOAN FUND CLASS D EUR ACC	-		3 002 660,41	3 282 926,72
BARINGS GLOBAL PRIVATE LOAN FUND 2	-		1 942 371,89	1 942 371,89
DRC EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND III	-		8 146 958,38	8 146 958,38
DRC EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND IV LP	-		2 373 667,98	2 373 667,98
EMSO EMERGING MARKETS UNCONSTRAINED	-		68 918 254,62	77 115 584,91
EVLI EUROPEAN HIGH YIELD B	-		33 886 182,47	39 046 753,14
GLOBAL EVOLUTION FRONTIER LOCAL MARKETS	-		29 845 685,87	31 208 281,83
GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MARKETS FUND I	-		35 060 504,61	49 080 057,77
HAMILTON LANE STRATEGIC OPPORTUNITIES 2017 FUND SCS	-		672 947,03	833 755,98
ICG STRUCTURED SPECIAL OPPORTUNI	-		17 230 505,10	18 642 838,84
ICG TOTAL CREDIT FUND	-		59 081 480,27	83 687 902,06
LGT EM FRONTIER LC BOND SUB-FUND CLASS K	-		49 703 580,63	52 050 563,76
LION CREDIT OPPORTUNITY FUND XVII	-		2 700 000,00	2 700 000,00
M&G EUROPEAN CREDIT INVESTMENT FUND EUR SHARE CLASS E ACC	-		19 169 558,04	20 757 429,47
NINETY ONE EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY TOTAL RETURN DEBT FUND	-		58 877 845,28	58 877 845,28
OAKHILL DIVERSIFIED CREDIT STRATEGIES (EURO FEEDER) A5	-		39 306 701,27	46 018 565,77
PIMCO DISCO OFFSHORE FUND III LP	-		4 764 509,11	6 905 611,50
SIM US High Yield Fund US INS CAP	-		47 747 893,56	52 198 918,36
UBAM EMERGING MARKETS FRONTIER BOND	-		41 418 254,56	46 983 057,19
UNIINSTITUTIONAL SHORT TERM CREDIT M	-		20 124 532,81	20 124 532,81
UNIINSTITUTIONAL STRUCTURED CREDIT	-		40 051 722,39	40 569 874,58
VAN ECK ICAV UNCONSTRAINED EMERGING MARKETS BOND	-		73 597 989,21	73 597 989,21
<b>Pääomarahastot</b>				
ABAC SOLUTIONS (SCA) SICAR	-		7 484 367,65	7 895 805,53
ABRIS CEE MID-MARKET FUND II	-		4 282 810,60	4 746 471,00
ACTIS ENERGY 4 (A) LP	-		5 846 747,41	6 722 585,20
ACTIS GLOBAL 4 LP	-		6 049 075,58	6 049 075,58
AIDNALA HOLDING AB AKTIEÄGARTILLSKOTT (SEK)	-		902 373,03	1 567 379,45
AMBIENTA II L.P.	-		35 416,25	3 502 256,92
ARES SPECIAL OPPORTUNITIES FUND	-		10 928 323,16	16 029 893,24
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND III L.P.	-		8 114 802,11	21 561 622,81
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND IV L.P.	-		7 477 619,84	7 732 272,84
ASEAN CHINA INVESTMENT FUND V L.P.	-		2 046 799,93	2 046 799,93
AVALLON MBO FUND II C.V.	-		169 497,34	1 404 058,01

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2020	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
AXIOM ASIA CO-INVESTMENT FUND II		-	2 515 665,71	2 623 243,86
BOCAP SME ACHIEVERS FUND I KY		-	1 918 430,02	2 319 436,48
BOCAP SME ACHIEVERS FUND II KY		-	4 424 387,73	4 424 387,73
BPE 3 UNTERNEHMENS BETEILIGUNGEN GMBH & CO. KG		-	903 111,93	903 111,93
BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS IV, L.P.		-	5 176 357,50	8 872 888,50
BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS V (ER) SCSP (Lux)		-	6 195 211,57	7 449 675,24
CAPITAL DYNAMICS S.C.A. - GLOBAL SECONDARIES III		-	1 298 415,77	1 759 420,62
CAPMAN SPECIAL SITUATIONS I LP		-	1 874 408,32	1 874 408,32
CMP GERMAN OPPORTUNITIES INVESTORS FUND III SCSP		-	3 973 125,69	3 973 125,69
CMP GERMAN OPPORTUNITY INVESTORS FUND II (SCS) SICAR		-	2 841 584,36	2 841 584,36
CONOR TECHNOLOGY FUND II		-	2 966 289,65	2 966 289,65
CROWN OPPORTUNITIES FUND KY		-	301 049,43	1 614 274,00
EDELWEISS INFRASTRUCTURE YIELD PLUS LP		-	7 633 246,40	8 381 743,78
ENERGY VENTURES IV GP		-	2 186 157,88	2 186 157,88
EQ PE VI NORTH L.P.		-	1 481 483,73	1 574 558,65
EQ PE VIII NORTH L.P.		-	1 622 677,17	2 299 230,82
EQT IX (No. 1) EUR SCSP		-	10 592 853,21	12 425 420,11
EQT MID MARKET (NO.1) FEEDER LIMITED PARTNERSHIP		-	1 084 390,18	1 084 390,18
EQT MID MARKET ASIA III		-	2 267 030,69	2 267 030,69
EQT VIII FUND		-	2 198 537,58	4 270 050,72
ESSEDEL RUSSIA OPPORTUNITY FUND		-	710 024,64	710 024,64
EURO CHOICE SECONDARY II LP		-	2 110 067,02	3 032 500,24
EVOLVER FUND I		-	1 353 640,35	1 361 809,37
EXILION TUULI KY		-	37 804 755,21	52 050 908,99
GREENSPRING OPPORTUNITIES II		-	13 772,34	3 650 561,54
HARBOUR VEST PARTNERS CO-INVESTMENT IV AIF		-	1 859 962,46	3 290 154,55
HELIX CAPITAL FUND AB		-	7 285 179,45	9 004 939,01
INFLEXION 2010 BUYOUT FUND		-	2 329 040,32	2 329 040,32
INFLEXION BUYOUT FUND V (NO. 2)		-	5 359 540,23	7 351 188,89
INFLEXION PARTNERSHIP CAPITAL FUND I (NO.1) LIMITED PARTNERSHIP		-	3 434 544,04	4 048 972,96
INFLEXION PARTNERSHIP CAPITAL FUND II (NO. 2)		-	2 232 024,14	2 539 376,16
INFLEXION SUPPLEMENTAL IV		-	3 503 474,29	7 601 004,43
INVENI LIFE SCIENCE FUND I KY		-	910 276,55	910 276,55
INVENTURE FUND III KY		-	805 879,00	1 171 384,37
KASVURAHASTOJEN RAHASTO IV KY		-	654 460,00	654 460,00
LIVONIA PARTNERS FUND I		-	3 297 884,12	4 215 454,94
LIVONIA PARTNERS FUND II AIF		-	1 699 081,62	1 699 081,62
LOMBARD ODIER EURO CHOICE SECONDARY L.P.		-	209 712,19	577 087,98
MARLIN HERITAGE EUROPE II		-	6 832 148,58	7 174 053,00
MARLIN HERITAGE EUROPE, L.P.		-	8 824 346,00	21 992 918,00
PA CAPITAL SMALL COMPANY PE FUND VIII (CAYMAN)		-	9 418 309,03	10 887 134,31
PA CAPITAL SMALL COMPANY PRIVATE EQUITY FUND VI (CAYMAN)		-	7 607 693,38	9 088 293,06
PALATINE PRIVATE EQUITY FUND III LP		-	446 276,31	4 102 197,10
PALATINE PRIVATE EQUITY FUND IV LP		-	3 207 589,72	3 257 621,97
PARTNERS GROUP DIRECT EQUITY 2016		-	2 213 834,45	3 645 751,33
PARTNERS GROUP DIRECT INVESTMENTS 2012		-	1 078 820,59	1 756 459,65
PARTNERS GROUP DIRECT MEZZANINE 2011		-	491 862,09	660 951,46
RCP FUND VII		-	3 054 235,77	3 216 629,60
RCP FUND VIII FEEDER		-	3 626 662,07	4 081 951,44
SELECTED PRIVATE EQUITY FUNDS II KB		-	1 421 220,19	1 421 220,19
SENTICA BUYOUT III KY		-	941,83	985 345,00
SENTICA BUYOUT IV KY		-	410 754,98	2 937 230,00
SHEPHERDS HILL PARTNERS LTD		-	1 795 678,32	2 126 488,59
TAAALERITEHDAS TUULITEHDAS II KY		-	391 372,05	912 310,00
VESPA CAPITAL II LP		-	1 944 511,31	10 771 690,39
VESPA CAPITAL III LP		-	1 611 631,24	1 793 042,80
<b>Kiinteistörahastot</b>				
AKR TUOTTO KY		-	3 488 637,00	3 488 637,00
BENSON ELLIOT REAL ESTATE PARTNERS IV LP		-	5 054 762,80	7 654 634,00
BENSON ELLIOT REAL ESTATE PARTNERS V LP		-	5 458 530,00	5 458 530,00
BROOKFIELD STRATEGIC REAL ESTATE PARTNERS II-A L.P.		-	7 966 219,44	8 325 975,63
CAPMAN REAL ESTATE II KY		-	1 271 763,00	1 271 763,00
EXILION PASILAN ASEMAHOTELLI KY		-	23 640 000,20	35 910 059,01

2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2020	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
KAUPPAKESKUS HANSA KY		-	42 937 497,99	42 937 497,99
FASTIGHETS AB KUBIKEN		-	325 000,00	2 620 537,00
PREMICO ASUNTORAHASTO KY		-	920 000,00	1 309 777,26
SUOMEN ASUNNOT JA TONTIT I		-	7 729 028,57	8 590 712,51
<b>Muut rahastot</b>				
AHL ENHANCED MOMENTUM SEGREGATED PORTFOLIO A HF		-	4 637 342,00	6 292 208,04
ALPHAQUEST ORIGINAL LTD - USD SHARES		-	5 951 874,84	6 158 360,21
AMIA CAPITAL MACRO FUND LTD		-	5 852 783,79	7 574 809,69
BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND I		-	10 760 043,07	12 793 569,87
BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND II		-	3 364 632,67	3 569 418,14
BREWAN HOWARD ALPHA STRATEGIES FUND LIMITED - CLASS E		-	8 242 292,60	9 031 133,82
CAXTON DYNAMIS LIMITED - CLASS A		-	9 316 507,16	9 833 952,74
CENTRE LANE CREDIT PARTNERS II, L.P.		-	1 355 662,42	1 377 037,75
CFM STRATUS FEEDER LP		-	7 094 008,24	9 122 780,81
CFM SYSTEMATIC GLOBAL MACRO FUND LP		-	14 718 603,99	14 718 603,99
CHENAVARI EUROPEAN DELEVERAGING OPPORTUNITIES FUND LP II		-	813 548,03	951 658,23
CHEYNE EUROPEAN STRATEGIC VALUE CREDIT FUND II		-	1 800 000,00	1 995 330,00
CHEYNE EUROPEAN STRATEGIC VALUE CREDIT FUND SCS SICAV-SIF		-	7 468 874,07	8 487 307,50
CVC CREDIT PARTNERS GLOBAL SPECIAL SITUATIONS FUND II		-	6 812 631,13	7 714 204,28
EDELWEISS ESOF III		-	1 705 000,00	1 840 138,00
EDELWEISS SPECIAL OPPORTUNITIES FUND II L.P.		-	3 696 864,74	3 696 864,74
EISAF II LP		-	8 073 575,79	10 219 141,80
EMPYREAN CAPITAL OVERSEAS FUND SERIES N LTD		-	7 257 807,97	10 564 550,30
EXODUSPOINT PARTNERS INTERNATIONAL FUND LTD - STANDARD SERIES B		-	2 758 367,05	3 104 714,41
EXODUSPOINT PARTNERS INTERNATIONAL FUND LTD SERIES E		-	6 115 001,28	7 818 020,82
GRIT SAIMAA ERIKOISSIJOITUSRAHASTO A-OSUUS		-	14 824 542,72	14 824 542,72
H.I.G. BAYSIDE LOAN OPPORTUNITY CAYMAN FUND II L.P.		-	1 309 429,20	1 309 429,20
LEADENHALL NAT CAT FOCUS INSURANCE LINKED INVESTMENTS FUND ICAV		-	19 696 364,33	20 639 571,03
LMR FUND LIMITED		-	5 764 455,48	5 778 606,75
LODBROK EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITIES FUND LTD		-	10 000 000,00	11 223 715,00
LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND		-	9 363 387,83	12 916 030,76
LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND II		-	951 365,43	951 365,43
MCAF OFFSHORE FUND LIMITED Class A		-	984 271,35	1 265 567,52
MONARCH DEBT RECOVERY FUND LTD HF		-	1 575 103,95	2 562 814,07
MUDDY WATERS CAPITAL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND LTD		-	3 698 224,85	5 040 325,84
MW EUREKA FUND		-	4 975 701,71	7 769 726,32
NAPIER PARK EUROPEAN CREDIT GLOBAL FEEDER LTD		-	15 000 000,00	17 655 589,50
NB INSURANCE-LINKED STRATEGIES FUND LP		-	9 932 905,98	13 165 937,56
OBERLAND CAPITAL HEALTHCARE OFFSHORE II LP		-	1 333 563,48	1 333 563,48
OBERLAND CAPITAL HEALTHCARE OFFSHORE LP		-	3 611 922,13	3 611 922,13
OCEANWOOD OPPORTUNITIES FUND HF LC		-	514 620,50	678 661,43
PARALLAX OFFSHORE INVESTORS FUND LTD - CLASS A		-	8 086 294,35	9 218 098,22
PENNANT WINDWARD FUND LTD		-	489 399,12	631 171,83
PERELLA WEINBERG PARTNERS ABV OPPORTUNITY OFFSHORE FUND II B		-	857 812,67	857 812,67
PERELLA WEINBERG PARTNERS ABV OPPORTUNITY OFFSHORE FUND III B		-	4 290 957,97	4 290 957,97
PIMCO GLOBAL CREDIT OPPORTUNITY OFFSHORE FUND LTD HF		-	6 313 173,48	9 517 976,73
POINT72 CAPITAL INTERNATIONAL LTD		-	10 767 536,87	12 330 125,24
RIVERROCK EUROPEAN OPPORTUNITIES FEEDER FUND II		-	3 804 038,74	3 804 038,74
RIVERROCK EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND		-	896,14	1 344 837,00
ROKOS GLOBAL MACRO FUND LTD		-	5 545 484,90	7 308 454,02
SCHRODER INVESTMENT FUND - CORE INSURANCE LINKED SECURITIES		-	14 673 821,90	15 408 864,06
STRATEGOS ECS OFFSHORE FUND II, L.P.		-	20,28	1 178 681,69
TENARON CAPITAL MACRO OFFSHORE FUND LTD		-	4 232 374,37	4 572 383,44
TILDEN PARK OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD HF		-	493 481,15	616 437,40
TUDOR MANIYAR MACRO FUND LTD		-	5 361 892,38	5 480 048,38
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN ENHANCED CAYMAN FUND LTD HF		-	5 425 908,71	7 886 002,85
TWO SIGMA SPECTRUM CAYMAN FUND, LTD CLASS A1 HF		-	2 965 306,89	3 936 544,53
WOODLINE OFFSHORE FUND LTD		-	6 161 450,94	7 281 428,37
YIHENG CAPITAL OFFSHORE PARTNERS LTD HF		-	1 894 843,86	5 161 241,42

2.4. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset		2021		
	Aineettomat oikeudet ja muut pitkävaikutteiset menot	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
<b>Hankintameno 1.1.</b>	8 535 706	1 799 407	1 855 867	12 190 979
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	0	-96 280	0	-96 280
Lisäykset	405 390	394 738	0	800 128
Vähennykset	0	-247 638	0	-247 638
<b>Hankintameno 31.12.</b>	8 941 096	1 850 227	1 855 867	12 647 189
<b>Kertyneet poistot 1.1.</b>	-3 781 184	-560 806	0	-4 341 989
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	0	96 280	0	96 280
Vähennysten kertyneet poistot	0	102 610	0	102 610
Tilikauden poistot	-1 116 927	-457 750	0	-1 574 677
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	-4 898 111	-819 665	0	-5 717 776
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	4 042 985	1 030 562	1 855 867	6 929 413

2.5. Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	2021	2020
Jäljellä oleva hankintameno	4 427 399	4 586 026
Kirjanpitoarvo	4 427 399	5 349 502
Käypä arvo	5 400 301	7 127 791

2.6. Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltynä	2021	2020
Muut lainasaamiset:		
Pankkitakaus	3 958 392	5 517 276
Takausvakuutus	4 930 000	5 670 000
Valtiontakaus	18 000 000	25 000 000
Muu vakuus	6 740 269	1 484 876
Vakuudettomat lainat	3 641 883	5 288 192
Jäljellä oleva hankintameno	37 270 543	42 960 343

2.7. Eläkelainasaamisten yhteismäärä	2021	2020
Muut kiinnelainasaamiset	3 067 265	3 068 565
Muut lainasaamiset	22 330 241	26 241 880
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	25 397 507	29 310 445

2.8. Konsernisaamiset ja -velat	2021	2020
Muut saamiset	309 810	188 505
Muut lyhytaikaiset velat	12 769 461	15 728 572

2.9. Muut siirtosaamiset	2021	2020
Ennakkoon maksetut eläkkeet	38 697 409	37 074 378
Saatavia Eläketurvakeskukselta	1 666 527	4 068 660
Arvonlisäverosaamiset	0	1 117 788
Muut siirtosaamiset	486 224	937 717
	40 850 160	43 198 543

2.10. Oman pääoman muutokset	2021	2020
<b>Osakepääoma</b>		
Osakepääoma 1.1.	14 600 600	14 600 600
Osakeanti sulautumisen yhteydessä	0	0
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	821 920
Osakeanti sulautumisen yhteydessä	0	0
31.12.	821 920	821 920
Varmuusrahasto 1.1.	691 169	676 367
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	4 929	14 802
31.12.	696 098	691 169

2.10. Oman pääoman muutokset	2021	2020
Hallituksen käyttövarat 1.1.	44 574	41 795
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	10 000	15 000
Eri tarkoituksiin	-7 975	-12 221
31.12.	46 599	44 574
Edellisen tilikauden ylijäämä 1.1.	944 390	1 057 101
Siirto varmuusrahastoon	-4 929	-14 802
Jaettu osinkoina	-929 461	-1 027 299
Siirto hallituksen käyttövaroihin	-10 000	-15 000
Tilikauden tulos	1 092 188	944 390
31.12.	1 092 188	944 390
<b>Oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>17 629 685</b>	<b>17 474 934</b>

Yhtiöllä on 31.12.2021 hallinnassaan omia osakkeita 3 kpl.

2.11. Osakkeenomistajien osuus omasta pääomasta	2021	2020
<b>Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen</b>		
Osakkeenomistajien osuus		
Osakepääoma	14 600 600	14 600 600
Muu oma pääoma	3 029 085	2 874 334
Ehdotettu voitonjako osakkeenomistajille	-1 091 218	-939 461
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	0	0

2.12. Voitonjakokelpoiset varat	2021	2020
<b>Laskelma voitonjakokelpoisista varoista</b>		
Tilikauden voitto (tappio)	1 092 188	944 390
+ Muu vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	821 920	821 920
Varmuusrahasto	696 098	691 169
Hallituksen käyttövarat	46 599	44 574
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	2 656 803	2 502 052

2.13. Vakuutustekninen vastuuvélka	2021	2020
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>		
Vastaiset eläkkeet	1 810 184 430	1 708 218 950
Osittamaton lisävakuutusvastuu	109 318 470	222 571 660
Ositettu lisävakuutusvastuu	13 949 109	4 721 768
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	190 489 090	60 053 500
<b>Vakuutusmaksuvastuu yhteensä</b>	<b>2 123 941 099</b>	<b>1 995 565 878</b>
<b>Korvausvastuu</b>		
Alkaneet eläkkeet	1 379 523 110	1 325 519 950
<b>Vakuutustekninen vastuuvélka yhteensä</b>	<b>3 503 464 209</b>	<b>3 321 085 828</b>
Ositettu lisävakuutusvastuu 1.1.	4 721 768	12 470 061
Tilivuonna maksetut asiakshyvitykset (-)	-4 934 925	-12 627 010
Siirto ositettuun lisävakuutusvastuuseen (+)	14 162 267	4 878 717
Ositettu lisävakuutusvastuu 31.12.	13 949 109	4 721 768

2.14. Siirtovelka	2021	2020
Ennakkoon maksetut vakuutusmaksut	1 029 740	1 084 606
Vakuutusmaksuvelat asiakkaille	482 783	865 784
Velka Eläketurvakeskukselle	4 986 851	3 679 808
Ennakkoon maksetut vuokrat	1 416 032	1 097 337
Ennakkonpidätysvelka	10 210 782	9 912 758
Arvonlisäverovelka	1 019 123	0
Ostovelat	924 194	1 070 486
Palkka-, provisio- ja sosiaalikulutusvelka	3 021 194	2 900 688
Muut siirtovelat	465 863	440 285
	23 556 561	21 051 751



2.15. Vakuuksia ja vastuusitoumuksia	2021	2020
<b>Arvonlisävero</b>		
Vastuu arvonlisäverolain (ALV) 13 a § tarkoitetun verovelvollisuusryhmän alv-velasta	-195 721	-1 036 632
Alv-vastuu uudisrakentamisesta ja kiinteistöjen perusparannuksista tehdyt vähennykset		
Emoyhtiön kiinteistöt	17 825	24 222
Koko verovelvollisuusryhmän kiinteistöt	90 990 786	62 958 649
<b>Sijoitussitoumukset</b>		
Sijoitussitoumukset pääomarahastoihin ja kiinteistörahastoihin	389 608 297	334 884 466
<b>Johdannaissopimukset</b>		
Korkojohdannaiset		
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	172 139 824	196 481 156
Käypä arvo	597 949	680 106
Optiosopimukset, asetetut		
Kohde-etuus	-481 458 643	464 018 312
Käypä arvo	-839 082	-537 173
Osakejohdannaiset		
Futuurisopimukset		
Kohde-etuus	76 217 784	137 187 538
Käypä arvo	1 034 040	3 838 969
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	64 591 050	53 566 315
Käypä arvo	1 390 500	3 442 034
Optiosopimukset, asetetut		
Kohde-etuus	-64 591 050	135 196 199
Käypä arvo	-112 500	-935 846
Valuuttajohdannaiset		
Terminisopimukset		
Kohde-etuus	228 725 127	358 499 567
Käypä arvo	706 504	8 510 658
Valuutanvaihtosopimukset		
Kohde-etuus	683 409 493	574 383 311
Käypä arvo	1 931 438	15 530 973
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	261 980 863	421 470 645
Käypä arvo	-280 417	-166 979
Valuutanvaihtosopimukset		
Kohde-etuus	0	0
Käypä arvo	0	0
Muut johdannaiset		
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	8 829 242	0
Käypä arvo	302 402	0
Optiosopimukset, asetetut		
Kohde-etuus	-7 328 271	0
Käypä arvo	-433 419	0
<b>Arvopaperilainaus</b>		
Lainaksi annetut osakkeet ja osuudet		
Kirjanpitoarvo	15 047 200	27 881 136
Käypä arvo	20 528 579	41 789 309
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	2021	2020
<b>Vakavaraisuuspääoma</b>	1.000 euro	1.000 euro
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	16 492	16 491
Tilinpäätössiirtojen kertymä	1 345	1 540
Omaisuuksien käyppien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	959 983	656 549
Osittamaton lisävakuutusvastuu	109 318	222 572
Aineettomat hyödykkeet (-)	-6 156	-5 302
	<u>1 080 982</u>	<u>891 850</u>
<b>TVYL 17 §:n vähimmäispääomavaatimus</b>	196 539	155 418

## Tunnusluvut ja analyysit

Milj. euroa. Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Vuosien 2017–18 vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.

Tiivistelmä tunnusluvuista	2021	2020	2019	2018	2017
Vakuutusmaksutulo	614,3	551,6	592,7	540,3	520,9
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset <sup>1)</sup>	601,9	585,4	589,5	521,2	489,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	490,3	206,4	332,6	-46,8	236,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	12,6 %	5,6 %	9,9 %	-1,5 %	8,0 %
Liikevaihto	806,7	690,2	753,4	623,9	750,2
Kokonaisliikekulut	29,7	27,4	29,0	27,7	27,1
% liikevaihdosta	3,7 %	4,0 %	3,8 %	4,4 %	3,6 %
Kokonaisliikekulut ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja					
% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta sisältäen osuuden rinnakkaisvakuutuksista	0,7 %	0,7 %	0,8 %	0,8 %	0,8 %
Kokonaistulos	202,9	75,8	85,2	-105,8	107,9
Vastuuelva	3 503,5	3 321,1	3 241,3	2 808,6	2 730,1
Vakavaraisuuspääoma <sup>2)</sup>	1 081,0	891,9	820,5	662,7	778,5
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,8	1,9	2,0	2,3	2,2
Eläkevarat <sup>3)</sup>	4 471,2	3 986,3	3 833,5	3 192,4	3 241,9
% vastuuelvasta <sup>3)</sup>	131,9 %	128,8 %	127,2 %	126,2 %	131,6 %
Siirto asiakashyvityksiin	12,9	3,6	10,8	8,1	8,6
% TyEL-palkkasummasta sisältäen osuuden rinnakkaisvakuutuksesta	0,57 %	0,17 %	0,50 %	0,41 %	0,45 %
TyEL-palkkasumma	2 244,6	2 131,4	2 159,2	1 765,0	1 708,8
YEL-työtulosumma	302,5	295,6	289,6	242,9	241,7
TyEL-vakuutuksia <sup>4)</sup>	9 339	9 385	8 885	7 810	7 315
TyEL-vakuutettuja	64 319	58 940	62 263	58 268	54 960
YEL-vakuutuksia	13 859	13 285	12 940	10 880	10 265
Eläkkeensaajia	37 965	37 627	37 118	31 634	31 206

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

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

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

4) Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

## Tunnusluvut ja analyysit jatk.

Milj. euroa. Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Vuosien 2017–18 vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.

Tulosanalyysi	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Tuloksen synty</b>					
Vakuutusliikkeen tulos	8,7	2,3	-4,3	6,7	3,5
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	192,6	70,0	85,6	-114,7	103,2
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	490,3	206,4	332,6	-46,8	236,7
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-297,6	-136,4	-247,0	-67,9	-133,5
Hoitokustannustulos	2,0	1,8	2,5	1,3	0,7
Muu tulos	-0,4	1,7	1,5	0,8	0,4
<b>Kokonaistulos</b>	<b>202,9</b>	<b>75,8</b>	<b>85,2</b>	<b>-105,8</b>	<b>107,9</b>

### Tuloksen käyttö

Vakavaraisuuden muutokseen	188,8	71,0	73,0	-114,6	98,3
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen	-	-	-	-	-
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-115,6	-3,2	-106,6	11,5	86,9
Arvostuserojen muutokseen	303,4	73,1	178,6	-127,1	10,3
Tilinpäätössierrojen kertymän muutokseen	-0,2	0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Tilikauden voittoon	1,1	0,9	1,1	1,1	1,2
TEL-lisäeläkevakuutuksen tasoitusmäärän muutokseen	-	-	-	-	-
Siirto asiakashyvityksiin	14,2	4,9	12,2	8,8	9,5
<b>Yhteensä</b>	<b>202,9</b>	<b>75,8</b>	<b>85,2</b>	<b>-105,8</b>	<b>107,9</b>

Vakavaraisuus	2021	2020	2019	2018	2017
Vakavaraisuusraja	589,6	466,3	415,6	289,5	347,0
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä	1 768,9	1 398,8	1 246,9	1 011,9	1 041,0
Vakavaraisuuspääoma	1 081,0	891,9	820,5	662,7	778,5
Vakavaraisuusaste <sup>1)</sup>	131,9 %	128,8 %	127,2 %	126,2 %	131,6 %
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,8	1,9	2,0	2,3	2,2

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

## Tunnusluvut ja analyysit jatk.

Milj. euroa. Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Vuosien 2017–18 vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin	Perusjakauma				Riskijakauma									
	31.12.2021		31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	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>1 361,3</b>	<b>31,1</b>	<b>1 438,4</b>	<b>37,1</b>	<b>1 322,2</b>	<b>30,2</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>
Lainasaamiset <sup>1</sup>	54,2	1,2	55,4	1,4	54,2	1,2	55,4	1,4	25,4	0,7	26,2	0,8	24,1	0,8
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	1 069,1	24,4	1 179,3	30,5	1 030,0	23,5	1 133,5	29,3	1 147,3	30,9	832,3	26,7	954,3	30,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	238,0	5,4	203,7	5,3	238,0	5,4	203,7	5,3	159,7	4,3	380,8	12,2	301,2	9,5
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>1 951,0</b>	<b>44,6</b>	<b>1 560,6</b>	<b>40,3</b>	<b>2 072,2</b>	<b>47,4</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>
Noteeratut osakkeet	1 550,7	35,4	1 248,4	32,2	1 671,9	38,2	1 435,0	37,1	1 249,4	33,6	915,8	29,4	1 002,0	31,6
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	354,8	8,1	280,1	7,2	354,8	8,1	280,1	7,2	227,2	6,1	160,9	5,2	144,1	4,5
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	45,5	1,0	32,0	0,8	45,5	1,0	32,0	0,8	38,3	1,0	28,8	0,9	42,8	1,3
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>683,8</b>	<b>15,6</b>	<b>631,6</b>	<b>16,3</b>	<b>683,8</b>	<b>15,6</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>
Suorat kiinteistösijoitukset	566,1	12,9	524,8	13,6	566,1	12,9	524,8	13,6	457,6	12,3	396,9	12,7	309,7	9,8
Kiinteistösijoitusrahastot	117,7	2,7	106,8	2,8	117,7	2,7	106,8	2,8	99,6	2,7	86,8	2,8	74,9	2,4
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>380,2</b>	<b>8,7</b>	<b>241,7</b>	<b>6,2</b>	<b>380,2</b>	<b>8,7</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>
Hedge-rahastot <sup>5</sup>	246,7	5,6	167,5	4,3	246,7	5,6	167,5	4,3	273,4	7,4	243,0	7,8	146,4	4,6
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	133,5	3,1	74,2	1,9	133,5	3,1	74,2	1,9	59,6	1,6	41,8	1,3	142,3	4,5
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>4 376,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 872,2</b>	<b>100,0</b>	<b>4 458,4</b>	<b>101,9</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>
Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>					-82,1	-1,9	-140,7	-3,6	-19,0	-0,5	1,2	0,0	33,4	1,1
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>					<b>4 376,2</b>	<b>100,0</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>Joukkovelkakirjalainasalkun modifioitu duraatio</b>	<b>4,7</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 loppusummaa täsmää perusjakaumaan.

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

## Tunnusluvut ja analyysit jatk.

Milj. euroa. Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Vuosien 2017–18 vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	Sijoitustoim. nettotuotot, markkina-arvo <sup>7</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>8</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle					
				1.1 - 31.12.2021		1.1 - 31.12.2020	1.1 - 31.12.2019	1.1 - 31.12.2018	1.1 - 31.12.2017
				milj. €.	milj. €	%	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>23,0</b>	<b>1 403,6</b>	<b>1,6 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>5,5 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>2,8 %</b>		
Lainasaamiset <sup>1</sup>	0,5	55,4	0,9 %	1,8 %	2,1 %	4,8 %	5,4 %		
Joukkovelkakirjalainat	21,6	1 117,5	1,9 %	4,6 %	7,1 %	-2,2 %	3,6 %		
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	0,9	230,7	0,4 %	-0,5 %	-0,3 %	-0,3 %	-0,2 %		
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>394,5</b>	<b>1 566,3</b>	<b>25,2 %</b>	<b>9,1 %</b>	<b>18,9 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>14,9 %</b>		
Noteeratut osakkeet	300,0	1 258,3	23,8 %	9,1 %	21,6 %	-5,3 %	14,9 %		
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	85,4	274,8	31,1 %	9,0 %	5,6 %	15,8 %	20,8 %		
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	9,1	33,2	27,5 %	7,2 %	22,0 %	2,5 %	-1,1 %		
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>59,0</b>	<b>621,8</b>	<b>9,5 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>5,9 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>11,3 %</b>		
Suorat kiinteistösijoitukset	46,9	515,2	9,1 %	7,7 %	6,5 %	6,8 %	12,3 %		
Kiinteistösijoitusrahastot	12,1	106,6	11,3 %	2,8 %	3,0 %	1,4 %	7,1 %		
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>21,7</b>	<b>292,8</b>	<b>7,4 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>3,1 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>6,1 %</b>		
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	16,1	178,1	9,0 %	-3,2 %	2,3 %	-4,8 %	3,9 %		
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	5,6	114,7	4,9 %	-0,3 %	7,2 %	0,3 %	8,3 %		
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>498,2</b>	<b>3 884,4</b>	<b>12,8 %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>10,1 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>8,2 %</b>		
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-8,2		-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %		
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>490,0</b>		<b>12,6 %</b>	<b>5,6 %</b>	<b>9,9 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>8,0 %</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 kaikenlaiset 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 2017–18 vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.

Hoitokustannustulos	2021	2020	2019	2018	2017
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	19,4	18,5	20,3	18,5	17,7
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	0,8	0,8	0,9	0,7	0,6
Muut tuotot	-0,0	0,0	0,3	0,3	0,2
Hoitokustannustulo yhteensä	20,2	19,3	21,4	19,4	18,5
Toimintokohtaiset liikekulut <sup>1)</sup>	-18,2	-17,5	-18,9	-18,1	-17,8
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikekulut yhteensä	-18,2	-17,5	-18,9	-18,1	-17,8
Hoitokustannustulos	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>
Liikekulut % hoitokustannustulosta	<b>90,3 %</b>	<b>90,5 %</b>	<b>88,3 %</b>	<b>93,1 %</b>	<b>96,3 %</b>

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

Työkyvyttömyysriskin hallinta	2021	2020	2019	2018	2017
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut	0,5	0,6	0,7	0,4	0,5
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>82,2 %</b>	<b>93,7 %</b>	<b>105,9 %</b>	<b>74,3 %</b>	<b>97,9 %</b>

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

Vakuutusliikkeen tulos	2021	2020	2019	2018	2017
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	109,9	98,9	97,4	89,4	84,4
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	84,3	73,9	71,0	60,8	53,5
Vakuutusliikkeen tulo	194,2	172,8	168,4	150,2	137,9
Maksetut rahastoidut eläkkeet	85,6	79,2	74,0	62,3	57,1
Maksutappiot	5,5	5,1	6,3	2,9	2,4
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	94,4	86,1	92,4	78,2	74,8
Korvausmeno yhteensä	185,5	170,4	172,7	143,5	134,3
Vakuutusliikkeen tulos	<b>8,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>6,7</b>	<b>3,5</b>

## Riskienhallinta

### Sisäinen valvonta

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

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

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

### Riskienhallintajärjestelmä

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

- 1) varojen ja vastuiden hallinta;
- 2) sijoitukset;
- 3) likviditeetti;
- 4) keskittymäriskien hallinta;
- 5) 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 harkittua riskinottoa; riskienhallinnan tavoitteena ei ole eliminoida tai edes minimoida kaikkia riskejä. Tehokas riskienhallinta on tulevaisuuteen suuntautuvaa: siinä keskitytään jo tapahtuneen lisäksi tunnistamaan tulevaisuuden skenaarioita, joiden toteutuminen voisi estää yhtiötä saavuttamasta tavoitteitaan.

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

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

Veritaksen riskienhallinta perustuu kolmeen puolustuslinjaan:

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

Yhtiöllä on riskienhallintatoiminto, joka toimii päämatemaatikon alaisuudessa; päämatemaatikko on vastuussa myös yhtiön aktuaaritoiminnosta. Yhtiön compliance-toiminto toimii lakiasianjohtajan 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 vaka-varaisuusarviosta 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. Lakiasianjohtaja vastaa Compliance-toiminnasta yhdessä yhtiön Compliance Officerin kanssa. Yhtiöllä on Compliance-verkosto, joka koostuu nimetyistä asiantuntijoista. Nämä tukevat Compliance Officeria ja muuta organisaatiota sen varmistamiseksi, että yhtiön toiminnassa noudatetaan toimintaa koskevia normeja.

Yhtiön sisäisen tarkastajan päätehtävänä on auttaa varmistamaan, että yhtiön riskienhallinta-, valvonta- ja hallintoprosessit ovat tehokkaita ja toimivat asetettujen tavoitteiden ja 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, kokoa kartoituksen tulokset ja käy dialogia riskin omistajien sekä yhtiön johdon kanssa riskikuvan kehittämistä ja tarvittavista riskienhallintatoimenpiteistä.

Vuoden 2021 aikana on kehitetty yhtiön omaa riski- ja vaka-varaisuusarviota ja riskikartoitusta tehokkaammiksi johdon työkaluiksi.



## Vakuutusliikkeen riskit

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

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

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

Toistaiseksi laskuperusteet ovat yhtäläiset kaikille eläkevakuutusyhtiöille, joten yksittäisen yhtiön riskit liittyvät vakuutuskannan poikkeamiseen alan keskiarvosta. Merkittävimmät riskit liittyvät kuolleisuuteen sekä työkyvyttömyyseläkemenoon ja vakuutusmaksujen luottotappioihin liittyviin epävarmuustekijöihin. Hoitokustannustulojen riittämättömyys voi myös aiheuttaa riskejä, jos vakuutuskannan 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 2021 saadusta 614,3 miljoonan euron vakuutusmaksutulosta yhteisesti kustannettujen eläkkeiden osuus oli 520,3 miljoonaa euroa. Eläkemenot ilman hoitokuluja jakautuivat siten, että 601,9 miljoonasta eurosta yhteisesti kustannettavien eläkkeiden osuus oli 478,5 miljoonaa euroa. 3 503,5 miljoonan euron vastuuvelasta 328,2 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 2021 tilinpäätöksessä oli 8,7 miljoonaa euroa eli 0,39 % 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 likvidiudesta 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:

- osakeriskiin (osakkeiden hintariski)
- korkoriskiin (yleiseen korkotasoon liittyvät riskit)
- korkomarginaaliriskiin (luottoinstrumenttien riskipremioiden vaihteluista johtuva hintariski)
- kiinteistöriskiin (hintariski, vuokratasoriski)
- valuuttariskiin (hintariski, valuuttasuojauriskit)
- hyödykeriskiin (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 2021 lopussa.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin	Perusjakauma				Riskijakauma				Tuotto		Volatiliteetti
	31.12.2021		31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020		2021	2020	(24 kk)
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% <sup>a</sup>	milj. €	% <sup>a</sup>	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>1 361,3</b>	<b>31,1</b>	<b>1 438,4</b>	<b>37,1</b>	<b>1 322,2</b>	<b>30,2</b>	<b>1 392,6</b>	<b>36,0</b>	<b>1,6</b>	<b>3,8</b>	
Lainasaamiset <sup>1</sup>	54,2	1,2	55,4	1,4	54,2	1,2	55,4	1,4	0,9	1,8	
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	1 069,1	24,4	1 179,3	30,5	1 030,0	23,5	1 133,5	29,3	1,9	4,6	6,3
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	612,4	14,0	633,7	16,4	573,3	13,1	587,8	15,2	0,8	5,4	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	456,7	10,4	545,7	14,1	456,7	10,4	545,7	14,1	3,2	3,3	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	238,0	5,4	203,7	5,3	238,0	5,4	203,7	5,3	0,4	-0,5	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>1 951,0</b>	<b>44,6</b>	<b>1 560,6</b>	<b>40,3</b>	<b>2 072,2</b>	<b>47,4</b>	<b>1 747,2</b>	<b>45,1</b>	<b>25,2</b>	<b>9,1</b>	
Noteeratut osakkeet	1 550,7	35,4	1 248,4	32,2	1 671,9	38,2	1 435,0	37,1	23,8	9,1	20,1
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	354,8	8,1	280,1	7,2	354,8	8,1	280,1	7,2	31,1	9,0	
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	45,5	1,0	32,0	0,8	45,5	1,0	32,0	0,8	27,5	7,2	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>683,8</b>	<b>15,6</b>	<b>631,6</b>	<b>16,3</b>	<b>683,8</b>	<b>15,6</b>	<b>631,6</b>	<b>16,3</b>	<b>9,5</b>	<b>6,8</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	566,1	12,9	524,8	13,6	566,1	12,9	524,8	13,6	9,1	7,7	
Kiinteistösijoitusrahastot	117,7	2,7	106,8	2,8	117,7	2,7	106,8	2,8	11,3	2,8	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>380,2</b>	<b>8,7</b>	<b>241,7</b>	<b>6,2</b>	<b>380,2</b>	<b>8,7</b>	<b>241,7</b>	<b>6,2</b>	<b>7,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>5,6</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	246,7	5,6	167,5	4,3	246,7	5,6	167,5	4,3	9,0	-3,2	
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	133,5	3,1	74,2	1,9	133,5	3,1	74,2	1,9	4,9	-0,3	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>4 376,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 872,2</b>	<b>100,0</b>	<b>4 458,4</b>	<b>101,9</b>	<b>4 013,0</b>	<b>103,6</b>	<b>12,6</b>	<b>5,6</b>	<b>8,5</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>					-82,1	-1,9	-140,7	-3,6			
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>					<b>4 376,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 872,2</b>	<b>100,0</b>			
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>					4,7						
<b>Avoin valuuttapositio % sijoitusten markkina-arvosta</b>					25,5						

<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 kaikkentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

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

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

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

Taulukko on laadittu Työeläkevakuuttajat Tela ry:n suositusten mukaisesti.

Eläkelaitosten vakavaraisuusraja määryyty riskiteoreettisesti siten, että se vastaa yhden vuoden vakavaraisuuspääoman tarvetta. Siinä otetaan huomioon sijoitusten jakauma omaisuuslajeittain, vastuuelan 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.

Vastuuelan tuottovaatimus koostuu rahastokoron (3,0 %) ja ns. täydennyskerroimen summasta. Täydennyskerroin määryyty eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella, ja kerrointa vastaava tuotto siirretään van-

huuseläkevastuuseen rahastoinnin vahvistamiseksi. Tämä tuottovaatimus kattaa 80 prosenttia vastuuelasta, ja vastaavasti 20 prosenttia vastuuelasta on sidottu osaketuottoon. Eläkeyhtiön vastuuelkaan sisältyy ns. osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, joka vähentää tai kasvattaa vastuuelkaa. Vastuuelan tuottovaatimuksesta 20 prosenttia perustuu eläkelaitosten noteerattujen osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon kehittyneillä markkinoilla. Näin eläkejärjestelmä kantaa noteerattuihin osakkeisiin tehtyjen sijoitusten osalta osakekurssiriskin, joka vastaa 20:tä prosenttia vastuuelasta. 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 muun muassa ei-normaalit jakaumat. Näitä täydennetään stressitesteillä ja skenaarioanalyysillä. 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 skenaarioanalyysijä, joissa otetaan huomioon erilaiset todennäköiset ja epätodennäköiset mutta mahdolliset markkinakehitykset sekä suomalaista työeläkejärjestelmää koskevat vakavaraisuussäännökset. Näitä skenaarioanalyysijä 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).

Sijoituskohde- luokka	Milj. €	Stressitesti	Vaikutus vakavaraisuuspääomaan (milj. €)	Vaikutus vakavaraisuusasteeseen (%-yksikköä)
Korko-sijoitukset	1 322,2	%-yksikköä +1	-62,3	-1,9 %
Noteeratut osakkeet	1 671,9	-20 %	-185,0	-5,6 %
Kiinteistö-sijoitukset	683,8	-10 %	-68,4	-2,1 %
Valuutta	1 115,5	-10 %	-111,5	-3,4 %

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

Noteeratut osakkeet alueittain	31.12.2021	31.12.2020
Suomi	33 %	33 %
Euroalue (pois lukien Suomi)	19 %	17 %
Muut	48 %	50 %

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

Kiinteistöt kiinteistölajeittain	31.12.2021	31.12.2020
Asuinkiinteistöt	21 %	20 %
Toimistokiinteistöt	29 %	31 %
Liikekiinteistöt	19 %	21 %
Yhteiskuntakiinteistöt	26 %	16 %
Muut	4 %	13 %

Keskittymärisiä mitataan yksittäisten sijoituskohteiden ja sijoitusluokkien suurimpien riskialtistumien avulla. Korkoriskiä mitataan muun muassa modifioidulla duraatiolla, joka mittaa korkosalkun herkkyyttä korkotason muutoksille. Veritaksen joukkovelkakirjasalkun modifioitu duraatio 31.12.2021 oli 4,7 (31.12.2020: 5,5).

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 vakavaraisuusrajan laskennassa.

Joukkovelkakirjasalkussa luottoriski ja korkoriski ovat tärkeimmät riskiolottuvuudet. 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 2021 (2020) lopussa seuraava:

Joukkovelkakirjojen jakauma luottokelpoisuuden mukaan	31.12.2021	31.12.2020
AAA	16 %	7 %
AA	3 %	19 %
A	6 %	8 %
BBB	11 %	15 %
muu	63 %	51 %

Joukkovelkakirjasalkun jakauma julkisyhteisöjen ja muiden yhteisöjen velkakirjoihin oli vuoden 2021 (2020) lopussa seuraava:

Joukkovelkakirjojen jakauma vastapuolen mukaan	31.12.2021	31.12.2020
Valtio ja kunta	13 %	22 %
Yritys	87 %	78 %

Yhtiön maksuvalmiuden suunnittelun lähtökohtana on, että likvidien varojen tarpeen odottamattomia muutoksia säädelään 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 muun muassa 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 muun muassa strategiariskit, markkinointiin tai myyntiin liittyvät riskit, oikeudelliset riskit, ICT-riskit (tietosuoja, tietoturva) sekä sääntelyyn liittyvät riskit ja katastrofiriskit (esim. sota, pandemia).

Riskien toteutumista ehkäistään ylläpitämällä ja kehittämällä järjestelmällisiä työmenetelmiä, järjestelmiä ja asiantuntemusta sekä käyttämällä riskienhallintaprosessia tukevia 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 valmiussuunnittelua tehdään sekä yhtiössä sisäisesti että yhteistyössä viranomaisten kanssa.

Merkittäviä operatiivisia ja muita riskejä ovat muun muassa

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

Operatiivisia ja muita riskejä hallinnoidaan yksityiskohtaisille prosessikuvauksille perustuvilla suunnitelmilla sekä strategian suunnittelun ja toimintasuunnittelun yhteydessä laadituilla 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 koordinoitavastuun 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 31.12.2021

### 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
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 31.12.2021 oli 2 656 803,49 euroa.

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 1 092 187,78 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiön hallituksen käyttöön annetaan 15 000,00 euroa yleishyödyllisiin tarkoituksiin sekä että yhtiön osakkaille jaetaan 22,00 euroa osakkeelta ulkona oleville osakkeille, yhteensä 1 076 218,00 euroa. Loppuosa tilikauden voitosta eli 969,78 euroa ehdotetaan siirrettäväksi varmuusrahastoon.

Turku 22. maaliskuuta 2022

Kaj-Gustav Bergh  
puheenjohtaja

Christel Tjeder  
varapuheenjohtaja

Håkan Ekström

Stefan Kapténs

Henrik Karlsson

Timo Ketonen

Krstiina Linna

Andreas Remmer

Lasse Svens

Antti Tanskanen

Taina Vallander

Maria Vanhatalo-Thijssen

Tommy Sandås  
vt toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.  
Turku 12. huhtikuuta 2022

Kristina Sandin  
KHT

Erika Grönlund  
KHT



## Tilintarkastuskertomus

### Eläkevakuutusyhtiö Veritaksen yhtiökokoukselle

#### Tilinpäätöksen tilintarkastus

##### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Eläkevakuutusyhtiö Veritaksen (y-tunnus 0141187-2) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. – 31.12.2021. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

##### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiämme 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 ja konserniyrityksille muita kuin tilintarkastuspalveluja.

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

##### Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät veloitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemaamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistui-

vat myös alla mainittuihin riskeihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

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

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

##### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

##### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, 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 kirjanpöytäarvioiden 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, esiintykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aiheutta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme 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

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 10.5.2021 alkaen.

#### Muu informaatio

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

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

Turussa 12. huhtikuuta 2022

Kristina Sandin  
KHT

Erika Grönlund  
KHT