



**VERITAS**  
ELÄKEVAKUUTUS

**Toiminta-  
kertomus ja  
tilinpäätös**

**2024**

## Sisällysluettelo

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| Hallituksen toimintakertomus 2024      | 3  |
| Tuloslaskelma                          | 9  |
| Tase                                   | 10 |
| Rahoituslaskelma                       | 11 |
| Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet     | 12 |
| Tuloslaskelman liitetiedot             | 15 |
| Taseen liitetiedot                     | 17 |
| Tunnusluvut ja analyysit               | 29 |
| Riskienhallinta                        | 34 |
| Luettelo yrityksen kirjanpitokirjoista | 42 |
| Hallituksen ehdotus voiton käytöstä    | 43 |
| Tilintarkastuskertomus                 | 44 |

## Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas

PL 133, 20101 Turku  
www.veritas.fi

veritas@veritas.fi  
Y-tunnus 0141187-2

## Hallituksen toimintakertomus 2024

Vuosi 2024 oli Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritakselle (Veritas) menestyksenkäs erityisesti myynnin suhteen. Myynnissä yllettiin jälleen uuteen ennätykseen vakuutusmaksutulolla mitattuna. Kokonaismyynti, johon sisältyvät kaikki uudet TyEL- ja YEL-asiakkaat, oli vakuutusmaksutulolla mitattuna yli 165 miljoonaa euroa, mikä on yli 53 prosenttia enemmän kuin edellinen ennätystulos vuonna 2023. Asiakasuskollisuus pysyi edelleen hyvällä tasolla.

Veritaksen strategian keskiössä ovat yrittäjät ja yrittäjävetoiset yritykset sekä kasvu näissä asiakassegmenteissä. Yhä kovenevasta kilpailutilanteesta huolimatta strategian toteuttaminen onnistui yli odotusten vuonna 2024 poikkeuksellisen hyvän myyntituloksen ja hyvän asiakasuskollisuuden vuoksi. Veritaksen nettotulos TyEL- ja YEL-vakuutusten siirroissa oli positiivinen verrattuna kaikkiin muihin työeläkeyhtiöihin vuonna 2024. Veritaksen kasvuvauhti oli alan kovinta sekä vakuutusmaksutulolla että TyEL-palkkasummalla mitattuna. Vakuutusmaksutulo kasvoi 7 prosenttia ja oli 774,6 miljoonaa euroa. Veritaksessa vakuutettujen yritysten TyEL-palkkasumma kasvoi 6,9 prosenttia. YEL-vakuutusten määrä kasvoi yli 7 prosenttia, mikä on alan korkein kasvu.

Vuosi 2024 oli hyvä sijoitusvuosi. Yhdysvaltojen talouskasvu yllätti markkinat vahvuudellaan. Alkuvuodesta myös Suomen ja Euroopan pörssien kehitys näytti lupaavalta, mutta toisin kävi. Maantieteellinen hajonta osaketuotoissa oli erityisesti viimeisellä vuosineljänneksellä suurta. Veritaksen sijoitukset tuottivat vuoden aikana 8,4 prosenttia. Osakesijoitukset tuottivat parhaiten, mutta myös korkosijoituksista ja vaihtoehtoisista sijoituksista saatiin kelpo tuottoa. Vakavaraisuusaste oli 123,4 prosenttia vuoden 2024 lopussa.

Sijoitustoiminnassa jatkoimme työtä ilmastopolitiikkamme mukaisesti. Olemme asettaneet ilmastotavoitteet sijoitustoiminnallemme: tavoitteenamme on hiilineutraali sijoitus-salkku vuoteen 2035 mennessä. Lisäksi tavoittelemme hiilineutraaleja kiinteistösijoituksia vuoteen 2030 mennessä. Pitkän aikavälin tavoitteemme on, että sijoituksemme ovat linjassa Pariisin ilmastositomuksen kanssa. Ilmastotyömme on edennyt tiekarttamme mukaisesti, ja olemme jopa tavoitteitamme nopeammassa vauhdissa. Listatuissa osake- ja yritysainasijoituksissa olemme vuoden 2024 lopussa saavuttaneet jo 55 prosentin päästövähennyksen vuoden 2020 lähtötasoon nähden. Yritysvastuutyöstämme kerrotaan tarkemmin yritysastuuraportissa.

Työmarkkinajärjestöt pääsivät tammikuussa 2025 sopuun eläkeuudistuksesta, jota valmisteltiin vuoden 2024 aikana. Työnantaja-asiakkaiden kannalta olennainen muutos on TyEL-maksun vakauttaminen 24,4 prosenttiin vuosiksi 2026–2030. Eläkeläisiä koskee ns. inflaatiovakauttaja, joka

otetaan käyttöön vuodesta 2030 alkaen. Se pienentää työeläkkeisiin tehtäviä indeksikorotuksia, jos yleinen hintataso kasvaa palkkoja nopeammin kahden vuoden ajanjaksolla. Uudistukseen ei sisälly muita eläke-etuuksiin liittyviä muutoksia. Esimerkiksi eläkeikiä tai -karttumuia ei muuteta.

Eläkeuudistus vaikuttaa tällä kertaa erityisesti työeläkevarojen sijoittamiseen. Uudistuksen myötä työeläkeyhtiöt voivat kasvattaa osakkeiden osuutta sijoitussalkuissaan. Muutos tähtää sijoitustuottojen parantamiseen. Lisäksi vanhuuseläkkeiden rahastointia kasvatetaan. Jatkossa nykyistä suurempi osuus eläkemaksusta siirretään rahastoihin. Tavoitteena on kasvattaa rahastoja, jotta pidemmällä aikavälillä voitaisiin pienentää tarvetta eläkemaksujen korotukselle.

Hallitus käynnisti joulukuussa arvioinnin YEL-järjestelmän kehittämistarpeista. Selvityshenkilöksi valittiin filosofian tohtori Jukka Rantala, jolla on tukenaan sosiaali- ja terveysministeriön nimeämä seurantaryhmä. Selvityksessä kartoitetaan YEL-työtulon määrittelyn ongelmia ja etsitään vaihtoehtoisia tapoja niiden ratkaisemiseksi. Selvityksen on määrä valmistua 30.11.2025 mennessä.

## Tilinpäätös

### Vakuutusliike

#### Maksutulo

Vuonna 2023 keskimääräinen TyEL-maksu oli 24,81 (24,84) prosenttia palkkasummasta. Työnantajan osuutta TyEL-maksusta alennettiin väliaikaisesti 2,6 prosenttiyksiköllä 1.5.–31.12.2020 välisenä aikana koronapandemian vuoksi. Alennus peritään takaisin vuosina 2022–2025 korottamalla maksutasoa. Takaisinmaksun vaikutus oli 0,41 % palkkasummasta vuonna 2024.

Vuoden 2017 eläkeuudistuksen myötä kaikille palkansaajille kertyy työansioista 1,5 prosenttia eläkettä. Vuosina 2017–2025 kuitenkin 53–62-vuotiaille karttuu poikkeuksellisesti eläkettä 1,7 prosenttia ansioista. Tämän vuoksi näillä ikäluokilla oli vuonna 2024 korkeampi palkansaajan työeläkemaksu, 8,65 (8,65) prosenttia palkasta. Muiden palkansaajien työeläkemaksu oli 7,15 (7,15) prosenttia vuonna 2024.

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 2024 Veritaksen vakuutusmaksutulo nousi 774,6 (724,1) miljoonaa euroon eli 7,0 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Kasvuun vaikutti ensisijaisesti TyEL-palkkasumman kasvu. TyEL-vakuutusmaksutulo kasvoi 6,3 (3,7) prosenttia ja oli 686,1 (645,3) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusmaksutulo nousi 12,4 (6,1) prosenttia 88,5 (78,7) miljoonaa euroon.

Maksusaataviin kohdistuvat luottotappiot vähenivät selvästi ja olivat 8,3 (10,1) miljoonaa euroa.

### Maksetut eläkkeet

Veritas maksoi vuonna 2024 eläkkeitä ja muita etuuksia yhteensä 765,6 (707,1) miljoonaa euroa. Määrään sisältyi käsittelykuluja yhteensä 5,1 (5,4) miljoonaa euroa ja työhyvinvointitoiminnan kuluja 1,0 (0,7) miljoonaa euroa.

Lakisääteisiä TyEL-eläkkeitä maksettiin yhteensä 674,1 (622,9) miljoonaa euroa ja YEL-eläkkeitä 85,4 (78,0) miljoonaa euroa.

### Vastuuvelka

Veritaksen yhteenlaskettu vastuuvelka oli 4 032,7 (3 758,8) miljoonaa euroa 31.12.2024. Vakuutusmaksuvastuun osuus oli 2 295,0 (2 091,8) miljoonaa euroa ja korvausvastuun osuus 1 737,7 (1 666,9) 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 2024 osaketuottoon sidottu vaatimus oli 15,39 prosenttia. Täydennyskerroin määritellään kuukausittain. Täydennyskerroin oli keskimäärin 0,76 prosenttia vuonna 2024. Laskuperustekorko oli 4,50 prosenttia vuoden 2024 ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja 5,00 prosenttia toisella vuosipuoliskolla. Vakuutusmaksukorko, jota käytetään vakuutusmaksujen korkouttamiseen, oli 4,10 prosenttia ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja 3,75 prosenttia toisella vuosipuoliskolla.

### Sijoitusmarkkinat

Vuonna 2023 osakkeet tuottivat hyvin ja sama jatkui vuonna 2024. Talouskasvu yllätti positiivisesti Yhdysvalloissa eikä pelättyä taantumaa saapunut. Vuoden alkupuoliskolla inflaatio hidastui ja keskuspankit alkoivat laskea korkoja. Kehittyneiden osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava MSCI World -indeksi nousi vuoden aikana yli 26 prosenttia erityisesti amerikkalaisen osakkeiden vetämänä. Yhdysvaltojen osakemarkkinoiden kehitys oli suurelta osin seitsemän teknologiayrityksen (Nvidian, Metan, Amazonin, Microsoftin, Alphabetin, Applen ja Teslan) varassa. Talouden heikkous ja Euroopan riippuvuus muualla kehitetystä tekoälystä rasittivat eurooppalaisia osakemarkkinoita, jotka tuottivat vain 8,6 prosenttia. Suomessa osakemarkkinoiden tuotto jäi nolnaan.

Yhdysvaltojen talouskehitys erottui yhä selkeämmin muista maista. Kesän hieman vaisummista talouslukuista huolimatta Yhdysvaltojen talous säilyi vahvana. Euroopan talous puolestaan heikkeni vuoden mittaan. Erityisesti euroalueen teollisuustuotanto kärsi viennin heikkenemisestä ja korkeista energiakustannuksista. Euroalueen elpymistä hidasti myös poliittinen myllerrys Ranskassa ja Saksassa, joissa finanssi- ja poliittiset paineet ja populistipuolueiden nousu horjuttivat poliittista konsensusta.

Valtionlainoille vuosi 2024 oli vaatimaton. Koronlaskuja Yhdysvalloissa tuli odotettua vähemmän, sillä talouskasvu pysyi vahvana. Euroalueen valtionlainoille vuosi oli hieman parempi, kun talouskasvu jäi odotuksia heikommaksi. Luottoriskimarginaalit kiristivät edelleen, mikä puolestaan hyödytti yritysainia. Korkosijoituksissa yritysainat olivat vahvin omaisuusluokka yhdessä kehittyvien markkinoiden joukkovelkakirjalainojen kanssa. Kiinteistösijoituksille vuosi 2024 oli edelleen lievästi negatiivinen, mutta suhteellisesti parempi kuin vuosi 2023.

Sijoitetun pääoman nettotuotto oli 8,4 (5,7) prosenttia vuonna 2024. Osakesijoitusten tuotto oli 12,7 (8,7) prosenttia. Kiinteistösijoitusten tuotto oli -0,7 (-4,1) prosenttia, korkosijoitusten 6,7 (7,8) prosenttia ja muiden sijoitusten 7,9 (4,8) prosenttia.

Viimeksi kuluneiden kymmenen vuoden aikana Veritaksen keskimääräinen vuotuinen nimellistuotto on ollut 5,5 prosenttia (reaalituotto 3,4 prosenttia). Sijoitukset ovat tuottaneet kymmenessä vuodessa 71,4 prosenttia. Viiden viimeisen vuoden aikana keskimääräinen tuotto on ollut 5,4 prosenttia (reaalituotto 1,9 prosenttia).

Vuodenvaihteessa Veritaksen sijoitussalkun markkina-arvo oli 4 792,2 (4 410,7) miljoonaa euroa. Summaan sisältyvät käteiset varat, pankkitalletukset ja sijoitustoiminnan saatavat ja velat.

## Vakavaraisuus ja kokonaistulos

Veritaksen kokonaistulos oli 115,4 (23,2) miljoonaa euroa. Kokonaistulokseen sisältyy sijoitustoiminnan tulos 116,6 (26,1) miljoonaa euroa, vakuutustoiminnan tulos 0,0 (-2,8) miljoonaa euroa, hoitokustannustulos -1,9 (-0,3) miljoonaa euroa sekä muun toiminnan tulos 0,8 (0,3) miljoonaa euroa.

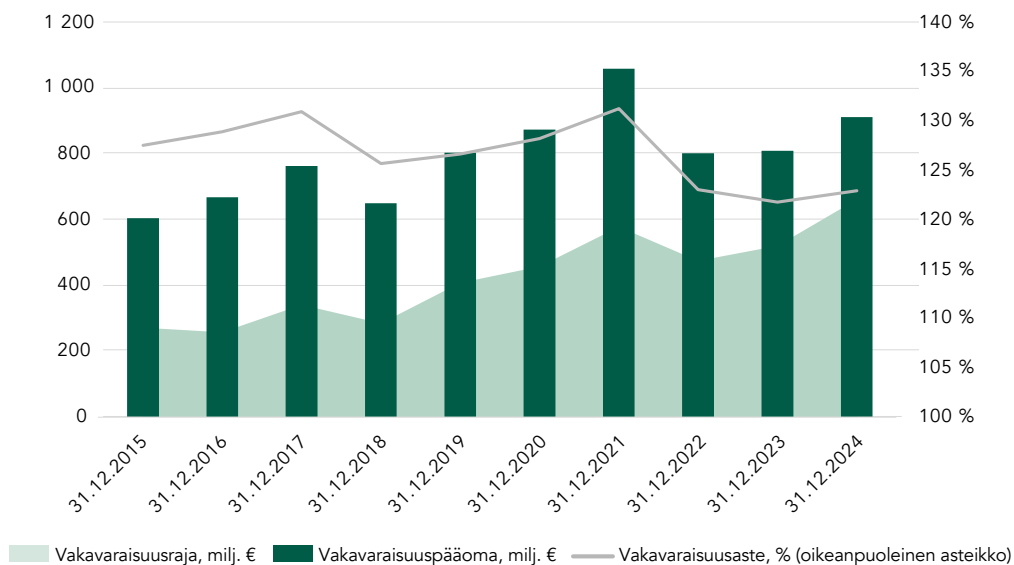
Asiakashyvityksiin siirrettiin 9,4 (8,4) miljoonaa euroa vakavaraisuuspääomasta, mikä vastaa 0,34 (0,32) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta.

Vakavaraisuuspääoma oli 930,6 (826,3) miljoonaa euroa vuoden 2024 lopussa. Vakavaraisuusaste oli 123,4 (122,2) prosenttia ja vakavaraisuusasema oli 1,4 (1,6).

## Vuotuinen sijoitustuotto (%)



## Vakavaraisuus



Liikekulut ja hoitokustannussuhde

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

TyEL-vakuutusmaksun hoitokustannusosa on vuodesta 2023 alkaen ollut työeläkeyhtiökohtainen, kun se aiemmin oli yhteinen kaikille työeläkeyhtiöille. Jotkin osat TyEL-hoitokustannusmaksuista ovat edelleen samat kaikille yhtiöille, samoin kuin kaikki YEL-hoitokustannusmaksun osat. TyEL-hoitokustannustulo oli kokonaisuudessaan 11,8 (13,5) miljoonaa euroa ja YEL-hoitokustannustulo 4,4 (4,2) miljoonaa euroa. TyEL-hoitokustannustulos tuotti siis 0,8 (+1,2) miljoonan euron alijäämän, kun taas YEL-hoitokustannustulos oli 1,1 (1,5) miljoonaa euroa alijäämäinen.

Konserni

Konsernin muodostivat vuoden 2024 lopussa emoyhtiö Veritas Eläkevakuutus sekä sen 42 kokonaan omistamaa ja kolme osittain omistamaa kotimaista asunto- ja kiinteistöyhtiötä. Vuoden aikana ei ostettu eikä myyty uusia tytäryhtiöitä.

Asiakkaat ja etuudensaajat

TyEL- ja YEL-vakuutetut

Vuoden 2024 lopussa Veritas vakuutti 70 970 (65 983) työntekijää ja TyEL-vakuutuksia oli yhteensä 9 859 (9 213). Veritaksessa vakuutettujen yritysten TyEL-palkkasumma kasvoi 6,9 prosenttia 2 779,1 (2 598,9) miljoonaa euroon.

Veritaksessa oli vakuutettuna 15 924 (14 864) YEL-vakuutettua yrittäjää vuoden 2024 lopussa. Vakuutetun YEL-työtulon määrä kasvoi 12,0 prosenttia 377,1 (336,6) miljoonaa euroon. Keskimääräinen työtulo nousi 4,6 prosenttia.

Eläkkeet ja muut korvaukset

Vuoden aikana Veritas myönsi 2 653 (2 591) uutta eläkettä.

|                                    | 2024  | 2023  |
|------------------------------------|-------|-------|
| Vanhuseläke                        | 1 095 | 1 180 |
| Työkyvyttömyyseläke                | 395   | 421   |
| Osittainen varhennettu vanhuseläke | 778   | 614   |
| Perhe-eläke                        | 385   | 376   |

Osittaisten varhennettujen vanhuseläkkeiden määrän kasvu voi osittain johtua spekulatiivisista keskusteluista, joita vuonna 2024 käytiin eläkeuudistuksesta ja sen mahdollisesti aiheuttamista muutoksista etuuksiin.

Veritas maksoi vuoden 2024 lopussa eläkkeitä yhteensä 40 090 (39 396) henkilölle. Eläkkeistä 33 233 (32 628) oli vanhuuseläkkeitä, 2 441 (2 464) työkyvyttömyyseläkkeitä ja 4 416 (4 304) perhe-eläkkeitä.

Työhyvinvointi

Maailman yleisesti levoton tilanne on vaikuttanut moniin työyhteisöihin vuonna 2024, ja yhteisissä keskusteluissa käsitellään usein melko raskaita aiheita. Monet ovat huolissaan omasta jaksamisestaan ja terveydestään, henkilökohtainen talous saattaa olla tiukilla ja epävarmuutta voivat aiheuttaa myös uudet työtavat ja tulevaisuudessa tarvittavat taidot, kuten tekoäly ja muut uudet teknologiat. Ihmisiltä vaaditaan yhä enemmän muutосkykyä ja kriisinhallintataitoja. Olemmekin vuoden 2024 aikana järjestäneet eri paikkakunnilla tilaisuuksia, joissa on käsitelty muutosjohtamista. Näissä tilaisuuksissa eri taustoista tulevat ja eri tavoin ajattelevat ihmiset ovat voineet jakaa kokemuksia ja verkostoitua sekä saada tukea arjen sujuvoittamiseen.

Jotta työpaikat voivat hallita psykososiaalisia riskejä systemaattisesti ja tavoitteellisesti sekä edistää aktiivisesti terveellistä työympäristöä, Veritaksen työkykyasiantuntijat ovat luoneet uuden työhyvinvointikartoituksen, jota tarjotaan kaikille asiakkaillemme. Työkalu antaa työyhteisöille mahdollisuuden löytää ratkaisukeskeisen vuoropuhelun avulla keskeiset painopistealueet ja mahdolliset kehityskohteet, jotka tukevat jaksamista ja hyvinvointia.

Veritaksen työkykyasiantuntijat ovat jatkaneet työtä osallistavan ja hyvinvointia edistävän työelämän puolesta. Tarjoamme neuvoja ja työkaluja, joiden avulla voi vähentää työkyvyttömyysriskiä ja samalla mahdollistaa pidemmät työurat. Asiantuntijat toimivat mielellään keskustelukumppaneina joko digitaalisten kanavien kautta tai henkilökohtaisesti.

Henkilöstö

Vuonna 2024 Veritaksessa panostettiin erityisesti yrityskulttuurin vahvistamiseen ja tekoälyosaamisen kasvattamiseen. Veritas-kulttuurin edistämiseksi päivitettiin johtamisen periaatteet ja arvioitiin periaatteiden mukaista esihenkilötyön onnistumista 360-arvioinneilla. Arviointien tulosten perusteella järjestettiin esihenkilövalmennusta. Veritas-kulttuurin vakiinnuttamiseen tarkoitettuja prosesseja on seurattu myös henkilöstökyselyjen avulla.

Veritaksessa mietitään jatkuvasti, miten pysymme tekoälyn kehityksessä mukana ja varmistamme tekoälyn vastuullisen käytön. Syksyn 2024 aikana toteutettiin Veritaksen oma tekoälykoulutusohjelma, johon sisältyi itsenäistä verkko-opiskelua, testaamista ja yhteisiä keskustelufoorumeja. Ohjelma huipentui joulukuun henkilöstöiltapäivään, jossa teemana oli tekoäly. Päivän aikana jokainen pääsi

itse testaamaan generatiivista tekoälyä ja keskustelemaan ryhmissä aiheesta.

Veritas tekee jatkuvasti työtä työhyvinvoinnin edistämiseksi. Säännöllisesti vuoden aikana toteutettujen, eNPS-mittareita hyödyntävien henkilöstökyselyjen mukaan tässä työssä on myös onnistuttu hyvin.

Veritas on ollut mukana Vastuullinen työpaikka -yhteisössä, jonka jäsenet sitoutuvat noudattamaan vastuullisten työnantajien periaatteita. Vuoden 2024 Vastuullinen työpaikka -kilpailussa Veritas nappasi voiton pienten ja keskusuurten yritysten sarjassa. Veritas on myös sitoutunut noudattamaan monimuotoisuuslupausta ja kannustaa siten eri taustoista tulevia ihmisiä hakeutumaan töihin Veritakseen.

Vuoden aikana kokoaikaisia työntekijöitä oli keskimäärin 134 (130). Työntekijöistä 97 prosenttia oli vakinaisessa työsuhteessa ja 85 prosenttia työskenteli kokoaikaisesti. Osa-aikaisuudet ovat työntekijöiden aloitteesta tehtyjä opintovapaa-, eläke- ja vanhempainvapaaratkaisuja. Veritaksessa keskimääräinen työsuhteen kesto on 10,6 vuotta, mikä osaltaan kertoo henkilöstön tyytyväisyydestä.

## Hallinto

### Yhtiöhallinto

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

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

### Hallitus

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

Veritaksen hallituksen kokoonpano toimikaudella 1.1.–31.12.2024:

**Gisela Knuts** (puheenjohtaja), s. 1975, OTT, välitystuomari  
**Taina Vallander** (varapuheenjohtaja), s. 1979, FM, johtaja (STTK)

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

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

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

**Kristiina Linna**, s. 1962, ylioppilas, alue- ja järjestöasiantuntija (SAK)

**Martin Paasi**, s. 1972, KTM, kansanedustaja 16.7.2024 alkaen, toimitusjohtaja 16.7.2024 asti (Akava)

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

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

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

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

**Björn Teir**, s. 1969, VTM, toimitusjohtaja

Gisela Knuts valittiin tammikuussa 2024 jatkamaan hallituksen puheenjohtajana ja Taina Vallander varapuheenjohtajana.

Hallitus kokoontui vuoden 2024 aikana 11 kertaa. Yhtiön hallintoneuvoston puheenjohtajalla on oikeus osallistua hallituksen kokouksiin, ja hän osallistui niistä kaikkiin. Myös yhtiön toimitusjohtajalla ja päämatemaatikolla on oikeus osallistua hallituksen kokouksiin.

Kauppätieteiden maisteri Carl Haglund toimi toimitusjohtajana vuonna 2024. Talousjohtaja, kauppätieteiden maisteri Tommy Sandås toimi toimitusjohtajan sijaisena.

Hallituksella oli vuonna 2024 kolme valmisteluvaliokuntaa. *Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta* valmistelee nimitys- ja palkitsemisasiat hallituksen käsiteltäväksi. *Tarkastusvaliokunta* käsittelee yhtiön taloudelliseen tilanteeseen ja raportointiin sekä sisäiseen tarkastukseen liittyviä asioita. *Sijoitus- ja riskivaliokunta* osallistuu sijoitus- ja riskienhallinta-asioiden valmisteluun.

Valiokuntien kokoonpano vuonna 2024:

#### *Sijoitus- ja riskivaliokunta:*

Björn Teir (pj.), Gisela Knuts, Martin Paasi ja Lasse Svens

#### *Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta:*

Gisela Knuts (pj.), Henrik Karlsson, Antti Tanskanen ja Taina Vallander

#### *Tarkastusvaliokunta:*

Stefan Kapténs (pj.), Andreas Remmer, Panu Routila ja Taina Vallander

Sijoitus- ja riskivaliokunta kokoontui viisi kertaa, tarkastusvaliokunta viisi kertaa sekä nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kolme kertaa vuonna 2024.

### Hallintoneuvosto

Veritaksen hallintoneuvosto kokoontui kaksi kertaa vuonna 2024. Hallintoneuvoston tehtäviin kuuluu valita työeläkevakuutusyhtiön hallitus, vahvistaa heidän palkkionsa sekä valvoa yhtiön hallintoa, josta vastaavat hallitus ja yhtiön toimitusjohtaja. Professori Kim Wikström toimi hallintoneuvoston puheenjohtajana vuonna 2024. Toiminnanjohtaja Johan Ramsland (STTK) toimi hallintoneuvoston varapuheenjohtajana.

Hallintoneuvoston vaalivaliokunta valmistelee nimitys- ja palkitsemisasioiden hallintoneuvostolle ja yhtiökokoukselle. Valiokunnan jäseniä vuonna 2024 olivat Kim Wikström (puheenjohtaja), Karoliina Huovila (varapuheenjohtaja, SAK), Tuomas Pere (Elinkeinoelämän keskusliitto EK), Lotta Savinko (Akava) ja Lasse Svens (Elinkeinoelämän keskusliitto EK).

### Omat osakkeet

Vuonna 2024 yhtiö ei ostanut yhtään omaa osaketta. Yhtiöllä oli vuoden 2024 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. Yhtiön johto tekee vähintään kerran kvartaalissa oman riskin ja vakavaraisuusarvioinnin, joka kattaa kaikki yhtiön keskeiset riskit. Hallitus vahvistaa vuosittaisessa sijoitussuunnitelmassa sijoitustoiminnan periaatteet ja kehykset. Riskienhallintaa esitellään laajemmin tilinpäätöksen liitetietojen riskienhallintaosiossa.

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

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

### Tilikauden jälkeisiä tapahtumia

Hallituksen kokoonpano muuttui 1.1.2025 alkaen. Uusia hallituksen jäseniä ovat KTM, liiketoimintapäällikkö Meri Lindström (Akava) ja KTM, OTM, yhteiskuntavaikuttamisen päällikkö Niko Pankka (SAK), joiden edeltäjiä hallituksessa olivat Kristiina Linna ja Martin Paasi. Järjestäytymiskokouksessaan tammikuussa 2025 hallitus valitsi Gisela Knutsin jatkamaan puheenjohtajana ja Taina Vallanderin varapuheenjohtajana.

### Tulevaisuudennäkymät

Yhdysvaltojen talouskasvu hidastunee vuonna 2025 tiukentuvan maahanmuuton, hallinnon säästöohjelman ja tullien aiheuttaman epävarmuuden takia. Euroopassa vuodesta näyttää tulevan finanssielvytyksen vuosi, koska puolustuskysyvän vahvistamiseen investoidaan. Odotamme siis Euroopan talouskasvun kiihtyvän viime vuodesta. Myös Kiinan odotetaan lisäävän finanssielvytystä ja samaan aikaan DeepSeek AI:n tyypiset innovaatiot haastavat Yhdysvaltojen ylivoimaa tekoälyssä. Loppuvuotta kohti odotetut veroleikkaukset Yhdysvalloissa saattavat piristää talouskasvua.

Veritas jatkaa vuonna 2022 vahvistetun kasvustrategian toteuttamista vuonna 2025. Yhtiö on jo saavuttanut strategiakaudelle asetetut kasvutavoitteet, ja kaikki viittaa siihen, että tavoitteet ylitetään selvästi, sillä myös vuosi 2025 on lähtenyt vakuutustoiminnan osalta hyvin käyntiin. Strategiakausi päättyy vuoden lopussa, ja hallitus vahvistaa syksyn aikana strategiset tavoitteet tuleville vuosille.

Työmarkkinajärjestöt pääsivät alkuvuonna 2025 sopuun eläkeuudistuksesta. Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö on asettanut työryhmän, jonka tehtävänä on valmistella neuvottelutuloksen mukaiset muutokset työeläkelainsäädäntöön. Työryhmä valmistelee muutokset hallituksen esityksen muotoon maaliskuun 2026 loppuun mennessä. Veritaksen edustajat osallistuvat alan eri asiantuntijaryhmiin, jotka tukevat työryhmää sen työssä. Lisäksi Veritaksessa on aloitettu ehdotettujen muutosten käytännön vaikutuksia koskeva suunnittelu erityisesti sijoitustoiminnan osalta.

Veritas seuraa myös aktiivisesti selvityshenkilö Jukka Rantalan työtä YEL-järjestelmän kehittämistarpeista alan asiantuntijaryhmien kautta. Selvitystyön on määrä valmistua marraskuun 2025 loppuun mennessä.

Tuloslaskelma

|                                    | 1.1–31.12.2024  | 1.1–31.12.2023  |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Vakuutustekninen laskelma          |                 |                 |
| Vakuutusmaksutulo                  | 774 606 751,00  | 724 085 122,48  |
| Sijoitustoiminnan tuotot           | 524 560 004,25  | 350 172 339,81  |
| Korvauskulut                       |                 |                 |
| Maksetut korvaukset                | -765 645 711,23 | -707 060 048,25 |
| Korvausvastuun muutos              | -70 806 082,05  | -81 955 737,12  |
|                                    | -836 451 793,28 | -789 015 785,37 |
| Vakuutusmaksuvastuun muutos        | -203 136 155,34 | -71 453 579,26  |
| Liikekulut                         | -14 409 267,90  | -13 747 002,91  |
| Sijoitustoiminnan kulut            | -243 205 018,40 | -198 397 640,88 |
| Vakuutustekninen tulos             | 1 964 520,33    | 1 643 453,87    |
| Muu kuin vakuutustekninen laskelma |                 |                 |
| Tuloverot                          | -951 634,92     | -575 862,92     |
| Tilikauden tulos                   | 1 012 885,41    | 1 067 590,95    |

Tase

| Vastaavaa                                 | 31.12.2024            |                         | 31.12.2023            |                         |
|-------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Aineettomat hyödykkeet                    |                       |                         |                       |                         |
| Aineettomat oikeudet                      |                       | 80 088,87               |                       | 103 529,52              |
| Sijoitukset                               |                       |                         |                       |                         |
| Kiinteistösijoitukset                     |                       |                         |                       |                         |
| Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet         | 226 267 878,85        |                         | 233 887 568,15        |                         |
| Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä | <u>165 846 880,90</u> | 392 114 759,75          | <u>166 466 760,02</u> | 400 354 328,17          |
| Muut sijoitukset                          |                       |                         |                       |                         |
| Osakkeet ja osuudet                       | 2 896 659 602,32      |                         | 2 589 094 761,64      |                         |
| Rahoitusmarkkinavälineet                  | 470 781 631,92        |                         | 492 627 920,54        |                         |
| Kiinnelainasaamiset                       | 3 799 319,33          |                         | 5 228 875,02          |                         |
| Muut lainasaamiset                        | <u>53 480 788,86</u>  | <u>3 424 721 342,43</u> | <u>54 863 106,45</u>  | <u>3 141 814 663,65</u> |
|                                           |                       | 3 816 836 102,18        |                       | 3 542 168 991,82        |
| Saamiset                                  |                       |                         |                       |                         |
| Ensivakuutustoiminnasta                   |                       |                         |                       |                         |
| Vakuutuksenottajilta                      |                       | 95 694 401,25           |                       | 113 980 062,25          |
| Muut saamiset                             |                       | <u>52 844 847,61</u>    |                       | <u>38 273 735,55</u>    |
|                                           |                       | 148 539 248,86          |                       | 152 253 797,80          |
| Muu omaisuus                              |                       |                         |                       |                         |
| Aineelliset hyödykkeet                    |                       |                         |                       |                         |
| Koneet ja kalusto                         | 492 061,67            |                         | 769 942,19            |                         |
| Muut aineelliset hyödykkeet               | <u>1 213 393,09</u>   | 1 705 454,76            | <u>1 377 537,08</u>   | 2 147 479,27            |
| Rahat ja pankkisaamiset                   |                       | <u>83 816 870,05</u>    |                       | <u>94 786 715,30</u>    |
|                                           |                       | 85 522 324,81           |                       | 96 934 194,57           |
| Siirtosaamiset                            |                       |                         |                       |                         |
| Korot ja vuokrat                          |                       | 6 901 779,68            |                       | 6 542 285,26            |
| Muut siirtosaamiset                       |                       | <u>51 168 914,02</u>    |                       | <u>50 242 805,74</u>    |
|                                           |                       | 58 070 693,70           |                       | 56 785 091,00           |
| Vastaavaa yhteensä                        |                       | 4 109 048 458,42        |                       | 3 848 245 604,71        |

| Vastattavaa                  | 31.12.2024              |                         | 31.12.2023              |                         |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Oma pääoma                   |                         |                         |                         |                         |
| Osakepääoma                  | 14 600 600,00           |                         | 14 600 600,00           |                         |
| Ylikurssirahasto             | 372 281,95              |                         | 372 281,95              |                         |
| Muut rahastot                | 1 602 817,53            |                         | 1 574 925,58            |                         |
| Tilikauden tulos             | <u>1 012 885,41</u>     | 17 588 584,89           | <u>1 067 590,95</u>     | 17 615 398,48           |
| Vakuutustekninen vastuuvelka |                         |                         |                         |                         |
| Vakuutusmaksuvastuu          | 2 294 961 047,27        |                         | 2 091 824 891,93        |                         |
| Korvausvastuu                | <u>1 737 734 530,32</u> | 4 032 695 577,59        | <u>1 666 928 448,27</u> | 3 758 753 340,20        |
| Velat                        |                         |                         |                         |                         |
| Muut velat                   |                         | 31 934 092,83           |                         | 48 333 576,96           |
| Siirtovelat                  |                         | <u>26 830 203,11</u>    |                         | <u>23 543 289,07</u>    |
| Vastattavaa yhteensä         |                         |                         |                         |                         |
|                              |                         | <u>4 109 048 458,42</u> |                         | <u>3 848 245 604,71</u> |

## Rahoituslaskelma

|                                                                                                      | 2024               | 2023                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                                                      |                    |                     |
| Saadut vakuutusmaksut                                                                                | 793 000 150        | 722 704 771         |
| Maksetut korvaukset                                                                                  | -760 650 509       | -717 919 089        |
| Saadut korot                                                                                         | 25 543 187         | 20 619 912          |
| Saadut osingot                                                                                       | 32 857 774         | 23 034 758          |
| Saadut muut sijoitustulot ja tulot liiketoiminnan muista tuotoista                                   | 109 277 288        | 109 531 775         |
| Maksut henkilöstökuluista                                                                            | -14 332 409        | -12 726 885         |
| Muut maksut liiketoiminnan kuluista                                                                  | -132 796 866       | -73 729 931         |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja                                                | <b>52 898 615</b>  | <b>71 515 311</b>   |
| Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista                                      | -180 426           | -118 184            |
| Maksetut välittömät verot                                                                            | -951 635           | -575 863            |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                                                      | <b>51 766 554</b>  | <b>70 821 264</b>   |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                                                       |                    |                     |
| Investoinnit sijoituksiin, netto (pl. rahavarat)                                                     | -61 818 219        | -168 896 896        |
| Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto) | 121 519            | -331 747            |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                                                       | <b>-61 696 700</b> | <b>-169 228 643</b> |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                                                         |                    |                     |
| Maksetut osingot / takuupääoman korot ja muu voitonjako                                              | -1 039 699         | -1 245 375          |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                                                         | <b>-1 039 699</b>  | <b>-1 245 375</b>   |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                                                                            | <b>-10 969 845</b> | <b>-99 652 755</b>  |
| <b>Rahavarat tilikauden alussa</b>                                                                   | <b>94 786 715</b>  | <b>194 439 470</b>  |
| <b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>                                                                  | <b>83 816 870</b>  | <b>94 786 715</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 erii, jotka näkyvät emoyhtiön liitetiedoissa.

Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas omistaa Kauppakeskus Hansa Ky:n yhteensä kolmen äänettömän yhtiömiehen osuuksista 49 %. Lisäksi Veritas omistaa Kauppakeskus Hansa Ky:n vastuullisena yhtiömiehenä toimivan Kauppakeskus Hansa GP Oy:n osakkeista 49 %. Kauppakeskus Hansa GP Oy:ssä on kaikkiaan kolme osakasta. Osakassopimuksessa sovitujen rahaston päätöksentekoa koskevien periaatteiden mukaan Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritasella 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 osuukien kirjanpitoarvo on joko hankintameno tai sitä alaisempi käypä arvo. Kirjanpitoarvon ja käyvän arvon erotus sisältyy konsernin arvostuseroihin.

Tytäryhtiö Kiinteistö Oy Helsingin Topeliuksenkatu 5 teki 6,5 miljoonan euron arvonnkorotuksen maa-alueen kirjanpitoarvoon tilinpäätöksessä 2022. Maa-alueen kirjanpitoarvo arvonnkorotuksineen oli noin 90 prosenttia ulkopuolisen arvioitsijan laatiman arviokirjan mukaisesta markkina-arvosta. Konsernitilinpäätöksessä 2022 tuloutettiin arvonnkorotus

tuloslaskelmassa. Kiinteistö Oy Helsingin Topeliuksenkatu 5 jakautui 30.11.2023 kuudeksi uudeksi tytäryhtiöksi. Jakautuneen tytäryhtiön lopputilityksessä oikaistiin 1,2 miljoonaa euroa vuonna 2022 tehdystä arvonnkorotuksesta. Vuoden 2023 konsernitilinpäätöksessä oikaistiin arvonnkorotusta tulosvaikutteisesti. Konsernitilinpäätöksessä 2024 koko jäljellä oleva arvonnkorotus oikaistiin, koska maa-alueiden käypä arvo oli laskenut edelleen, ulkopuolisen arvioitsijan laatimien arviokirjojen mukaan.

### 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 hankintameno tai sitä alaisempaan käypään arvoon. Aikaisemmin tehty arvonnalennukset palautetaan siltä osin kuin käypä arvo ylittää arvonnalennuksilla korjatun kirjanpitoarvon.

Käyttöomaisuusosakkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintameno tai sitä alemman todennäköisen luovutushintaan.

Rahoitusmarkkinavälineet kirjataan alkuperäiseen hankintameno 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 tehty 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 arvonmuutoksia 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 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 päätoskurssia. ETF-sijoitusten (Exchange Traded Fund), joiden alla olevat sijoitukset koostuvat noteeratuista osakesijoituksista, käypänä arvona käytetään emittoijan tilinpäätöspäivälle ilmoittamaa käypää arvoa. Pörssissä noteeraamattomien osakeomistuksien käypä arvo muodostuu yleensä alkuperäisestä hankintamenosta tai todennäköisestä luovutushinnasta tai substanssiarvon, voittokertoimien ja/ tai tehtyjen osakekauppojen perusteella lasketusta arvosta. Niin kutsuttujen pääomarahasto-osuuksien ja muiden noteeraamattomien rahastojen käypänä arvona käytetään yleensä hallinnointiyhtiön alalla hyväksytyjen arviointiperiaatteiden mukaan tekemää arviota osuuksien arvosta.

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

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

### Suunnitelman mukaiset poistot

Konsernin poistosuunnitelma on laadittu yhtenäisten periaatteiden mukaan ja perustuu arvioon varojen ta-

loudellisesta käyttöiästä. Poistot perustuvat pääsääntöisesti alkuperäiseen hankintahintaan. Mikäli alkuperäistä hankintahintaa ei ole historiallisesti pystytty selvittämään, lähtöarvona on ollut 31.12.1993 päivätyn taseen kirjanpidollinen jäännösarvo ja mainittuun ajankohtaan perustuva taloudellinen elinikä. Seuraavia taloudellisia käyttöaikoja on sovellettu:

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

IT-järjestelmien merkittäviä kehittämismenoja ei aktivoida tilikaudesta 2023 alkaen.

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 vastuuvélka

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

Vakuutusmaksuvastuuseen kuuluu yhtiön vakavaraisuuspääomaan sisältyvä osittamaton lisävakuutusvastuu sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää tuleviin asiakshyötyihin 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                                                           |  | 2024           |                | 2023           |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Vakuutusmaksutulo                                                                                                                      |  |                |                |                |                |
| Ensivakuutus                                                                                                                           |  |                |                |                |                |
| TyEL:n mukainen vakuutus                                                                                                               |  |                |                |                |                |
| Työnantajan osuus                                                                                                                      |  | 478 953 049,55 |                | 451 615 045,80 |                |
| Työntekijän osuus                                                                                                                      |  | 207 165 981,89 | 686 119 031,44 | 193 723 638,60 | 645 338 684,40 |
| TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus                                                                                                       |  |                | 0,00           |                | 0,00           |
| YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus                                                                                                |  |                | 88 487 719,56  |                | 78 746 438,08  |
| Vakuutusmaksutulo                                                                                                                      |  |                | 774 606 751,00 |                | 724 085 122,48 |
| Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista (-)                                                                                              |  |                |                |                |                |
| TyEL                                                                                                                                   |  | 7 409 172,21   |                | 9 324 341,79   |                |
| YEL                                                                                                                                    |  | 884 868,38     | 8 294 040,59   | 746 559,42     | 10 070 901,21  |
| Maksetut korvaukset                                                                                                                    |  |                |                |                |                |
| Ensivakuutus                                                                                                                           |  |                |                |                |                |
| Maksettu eläkkeensaajille                                                                                                              |  |                |                |                |                |
| TyEL:n mukainen vakuutus                                                                                                               |  | 602 312 925,70 |                | 556 683 827,31 |                |
| TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus                                                                                                       |  | 4 745 152,99   |                | 4 568 973,96   |                |
| YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus                                                                                                |  | 103 650 439,70 |                | 96 672 384,54  |                |
| YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus                                                                                                       |  | 2 263 682,50   | 712 972 200,89 | 2 108 333,86   | 660 033 519,67 |
| Maksettu/saatu vastuunjakokorvauksia                                                                                                   |  |                |                |                |                |
| TyEL-eläkkeet                                                                                                                          |  | 85 231 053,03  |                | 73 910 627,84  |                |
| YEL-eläkkeet                                                                                                                           |  | 1 539 790,54   | 86 770 843,57  | 3 303 039,01   | 77 213 666,85  |
| Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta |  |                |                |                |                |
| YEL:n valtion osuus                                                                                                                    |  | -17 778 490,71 |                | -11 945 204,87 |                |
| VEKL:n valtion korvaus                                                                                                                 |  | -22 003 951,95 |                | -24 037 370,20 |                |
|                                                                                                                                        |  | -392 002,91    | -40 174 445,57 | -311 270,75    | -36 293 845,82 |
|                                                                                                                                        |  |                | 759 568 598,89 |                | 700 953 340,70 |
| Korvaustoiminnon hoitokulut                                                                                                            |  |                | 5 072 659,01   |                | 5 449 538,34   |
| Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut                                                                                     |  |                | 1 004 453,33   |                | 657 169,21     |
| Maksetut korvaukset yhteensä                                                                                                           |  |                | 765 645 711,23 |                | 707 060 048,25 |
| 1.2. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely                                                                                            |  | 2024           |                | 2023           |                |
| Sijoitustoiminnan tuotot                                                                                                               |  |                |                |                |                |
| Tuotot kiinteistösijoituksista                                                                                                         |  |                |                |                |                |
| Korkotuotot, konserni                                                                                                                  |  | 3 651 891,56   |                | 2 790 701,54   |                |
| Muut tuotot                                                                                                                            |  | 38 215 242,57  | 41 867 134,13  | 42 132 125,72  | 44 922 827,26  |
| Tuotot muista sijoituksista                                                                                                            |  |                |                |                |                |
| Osinkotuotot                                                                                                                           |  | 32 857 774,42  |                | 23 034 757,63  |                |
| Korkotuotot                                                                                                                            |  | 22 250 789,50  |                | 20 445 740,03  |                |
| Muut tuotot                                                                                                                            |  | 87 540 390,16  | 142 648 954,08 | 55 547 934,79  | 99 028 432,45  |
| Yhteensä                                                                                                                               |  |                | 184 516 088,21 |                | 143 951 259,71 |
| Arvon alentumisten palautukset                                                                                                         |  |                | 19 486 172,18  |                | 22 686 188,02  |
| Myyntivoitot                                                                                                                           |  |                | 320 557 743,86 |                | 183 534 892,08 |
| Yhteensä                                                                                                                               |  |                | 524 560 004,25 |                | 350 172 339,81 |
| Sijoitustoiminnan kulut                                                                                                                |  |                |                |                |                |
| Kulut kiinteistösijoituksista, konserni                                                                                                |  |                | 25 696 737,09  |                | 23 032 977,97  |
| Kulut kiinteistösijoituksista                                                                                                          |  |                | 5 295 265,73   |                | 4 205 706,61   |
| Kulut muista sijoituksista                                                                                                             |  |                | 101 237 048,51 |                | 46 438 229,31  |
| Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut                                                                                               |  |                | 180 426,39     |                | 118 183,78     |
| Yhteensä                                                                                                                               |  |                | 132 409 477,72 |                | 73 795 097,67  |
| Arvon alentumiset ja poistot                                                                                                           |  |                |                |                |                |
| Arvon alentumiset                                                                                                                      |  | 76 185 927,54  |                | 59 537 079,32  |                |
| Rakennusten suunnitelmapoistot                                                                                                         |  | 189 434,76     | 76 375 362,30  | 192 496,48     | 59 729 575,80  |
| Myyntitappiot                                                                                                                          |  |                | 34 420 178,38  |                | 64 872 967,41  |
| Yhteensä                                                                                                                               |  |                | 243 205 018,40 |                | 198 397 640,88 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto                                                                                                          |  |                | 281 354 985,85 |                | 151 774 698,93 |

| 1.3. Tuloslaskelman erä liikekulut                                                                                                                              | 2024         |                      | 2023         |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|
| Vakuutusten hankintamenot:                                                                                                                                      |              |                      |              |                      |
| Ensivakuutusten palkkiot                                                                                                                                        | 2 829 146,74 |                      | 2 029 851,42 |                      |
| Muut vakuutusten hankintamenot                                                                                                                                  | 1 817 100,58 | 4 646 247,32         | 1 776 295,75 | 3 806 147,17         |
| Vakuutusten hoitokulut                                                                                                                                          |              | 5 194 214,06         |              | 5 571 803,17         |
| Hallintokulut:                                                                                                                                                  |              |                      |              |                      |
| Lakisääteiset maksut                                                                                                                                            |              |                      |              |                      |
| ETK:n kustannusosuus                                                                                                                                            | 1 102 747,57 |                      | 1 028 636,33 |                      |
| Oikeushallintomaksu                                                                                                                                             | 118 945,55   |                      | 100 301,90   |                      |
| Finanssivalvonnan valvontamaksu                                                                                                                                 | 93 679,78    | 1 315 372,90         | 95 502,94    | 1 224 441,17         |
| Muut hallintokulut                                                                                                                                              |              | 3 253 433,62         |              | 3 144 611,40         |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                                                                                 |              | <b>14 409 267,90</b> |              | <b>13 747 002,91</b> |
| 1.4. Kokonaisliikekulut toiminnoittain                                                                                                                          | 2024         |                      | 2023         |                      |
| Maksetut korvaukset                                                                                                                                             |              |                      |              |                      |
| Korvaustoiminnon hoitokulut                                                                                                                                     | 5 072 659,01 |                      | 5 449 538,34 |                      |
| Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut                                                                                                              | 1 004 453,33 | 6 077 112,34         | 657 169,21   | 6 106 707,55         |
| Liikekulut                                                                                                                                                      |              | 14 409 267,90        |              | 13 747 002,91        |
| Sijoitustoiminnan hoitokulut                                                                                                                                    |              |                      |              |                      |
| Kulut kiinteistösisjoituksista                                                                                                                                  |              | 2 884 478,13         |              | 2 490 100,65         |
| Kulut muista sijoituksista                                                                                                                                      |              | 9 013 578,31         |              | 9 297 244,00         |
| <b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>                                                                                                                              |              | <b>32 384 436,68</b> |              | <b>31 641 055,11</b> |
| 1.5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot                                                                                                   | 2024         |                      | 2023         |                      |
| <b>1. Henkilöstökulut</b>                                                                                                                                       |              |                      |              |                      |
| Palkat ja palkkiot                                                                                                                                              |              | 11 032 040,74        |              | 11 399 550,33        |
| Eläkekulut                                                                                                                                                      |              | 2 030 482,63         |              | 1 881 484,13         |
| Muut henkilöstösivukulut                                                                                                                                        |              | 421 807,16           |              | 783 685,21           |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                                                                                 |              | <b>13 484 330,53</b> |              | <b>14 064 719,67</b> |
| <b>2. Johdon palkat ja palkkiot</b>                                                                                                                             |              |                      |              |                      |
| Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa                                                                                                                             |              | 599 794              |              | 513 031              |
| Hallituksen jäsenet                                                                                                                                             |              | 163 800              |              | 152 480              |
| Hallintoneuvoston jäsenet                                                                                                                                       |              | 40 200               |              | 33 920               |
| <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                                                                                                                                                  |              | 92 092               |              | 83 818               |
| Muut palvelut                                                                                                                                                   |              | 0                    |              | 0                    |
| <b>5. Henkilöstön keskimääräinen luku</b>                                                                                                                       |              |                      |              |                      |
| Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana                                                                                                          |              | 134                  |              | 130                  |

Taseen liitetiedot

| 2.1. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero                                                                                                                                  | 2024                        |                      |                      | 2023                        |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Sijoitukset 31.12.                                                                                                                                                          | Jäljellä oleva hankintameno | Kirjanpitoarvo       | Käypä arvo           | Jäljellä oleva hankintameno | Kirjanpitoarvo       | Käypä arvo           |
| <b>Kiinteistösisjoitukset</b>                                                                                                                                               |                             |                      |                      |                             |                      |                      |
| Kiinteistöt                                                                                                                                                                 | 5 478 653                   | 5 478 653            | 12 779 845           | 5 669 806                   | 5 669 806            | 13 384 518           |
| Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä                                                                                                                              | 199 291 316                 | 200 054 792          | 282 291 679          | 206 870 896                 | 207 634 371          | 295 516 696          |
| Kiinteistöosakkeet omistusyhteyksyrityksissä                                                                                                                                | 15 005 629                  | 15 005 629           | 21 200 000           | 15 005 629                  | 15 005 629           | 19 800 000           |
| Muut kiinteistöosakkeet                                                                                                                                                     | 5 708 651                   | 5 708 651            | 8 500 000            | 5 552 281                   | 5 552 281            | 8 160 000            |
| Kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot                                                                                                                                | 20 155                      | 20 155               | 20 155               | 25 482                      | 25 482               | 25 482               |
| Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä                                                                                                                                   | 165 846 881                 | 165 846 881          | 165 846 881          | 166 466 760                 | 166 466 760          | 166 466 760          |
| <b>Sijoitukset omistusyhteyksyrityksissä</b>                                                                                                                                |                             |                      |                      |                             |                      |                      |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                                                                                         | 3 393 854                   | 3 393 854            | 7 280 042            | 3 393 854                   | 3 393 854            | 5 467 103            |
| Lainasaamiset                                                                                                                                                               | 675 000                     | 675 000              | 675 000              | 675 000                     | 675 000              | 675 000              |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                                                                                                                                     |                             |                      |                      |                             |                      |                      |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                                                                                         | 2 893 265 748               | 2 893 265 748        | 3 653 846 771        | 2 585 700 908               | 2 585 700 908        | 3 216 596 617        |
| Rahoitusmarkkinavälineet                                                                                                                                                    | 469 743 775                 | 470 781 632          | 474 628 972          | 490 717 499                 | 492 627 921          | 504 367 583          |
| Kiinnelainasaamiset                                                                                                                                                         | 3 799 319                   | 3 799 319            | 3 799 319            | 5 228 875                   | 5 228 875            | 5 228 875            |
| Muut lainasaamiset                                                                                                                                                          | 52 805 789                  | 52 805 789           | 52 805 789           | 54 188 106                  | 54 188 106           | 54 421 013           |
|                                                                                                                                                                             | <u>3 815 034 770</u>        | <u>3 816 836 102</u> | <u>4 683 674 454</u> | <u>3 539 495 094</u>        | <u>3 542 168 992</u> | <u>4 290 109 648</u> |
| <b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta.</b> |                             |                      |                      |                             |                      |                      |
|                                                                                                                                                                             | <u>1 037 857</u>            |                      |                      | <u>1 910 422</u>            |                      |                      |
| <b>Kirjanpitoarvo sisältää</b>                                                                                                                                              |                             |                      |                      |                             |                      |                      |
| Tuloutettuja arvonkorotuksia                                                                                                                                                |                             | 131 691              |                      |                             | 131 691              |                      |
| Muita arvonkorotuksia                                                                                                                                                       |                             | <u>631 784</u>       |                      |                             | <u>631 784</u>       |                      |
|                                                                                                                                                                             |                             | <u>763 476</u>       |                      |                             | <u>763 476</u>       |                      |
| <b>Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)</b>                                                                                                                       |                             |                      | <u>866 838 351</u>   | <u>747 940 656</u>          |                      |                      |
| Ei-suojaavat johdannaiset 31.12.                                                                                                                                            | Kirjanpitoarvo              | Käypä arvo           |                      | Kirjanpitoarvo              | Käypä arvo           |                      |
| <b>Muut saamiset</b>                                                                                                                                                        |                             |                      |                      |                             |                      |                      |
| Ennakkomaksut optiosopimuksista                                                                                                                                             | 1 427 208                   | 1 475 518            |                      | 1 627 275                   | 3 729 719            |                      |
| Futuurit                                                                                                                                                                    | 0                           | 0                    |                      | 0                           | 0                    |                      |
| Terminisopimukset                                                                                                                                                           | 0                           | 0                    |                      | 0                           | 0                    |                      |
| <b>Muut velat</b>                                                                                                                                                           |                             |                      |                      |                             |                      |                      |
| Ennakkomaksut optiosopimuksista                                                                                                                                             | -1 516 093                  | -1 051 519           |                      | -5 681 441                  | -4 365 837           |                      |
| Futuurit                                                                                                                                                                    | -3 633 617                  | -3 633 617           |                      | -310 666                    | 2 551 586            |                      |
| Terminisopimukset                                                                                                                                                           | -15 026 762                 | -13 722 599          |                      | -2 440 123                  | 22 000 179           |                      |
|                                                                                                                                                                             | <u>-18 749 264</u>          | <u>-16 932 217</u>   |                      | <u>-6 804 956</u>           | <u>23 915 647</u>    |                      |
| <b>Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)</b>                                                                                                                       |                             |                      | <u>1 817 047</u>     | <u>30 720 603</u>           |                      |                      |

| 2.2. Kiinteistösijoitusten muutokset       | 2024                                                 |                                              |                                               |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                            | Kiinteistöt ja kiinteistö-<br>osakkeet <sup>1)</sup> | Lainasaamiset saman<br>konsernin yrityksiltä | Lainasaamiset omistus-<br>yhteisy yrityksiltä |
| <b>Hankintameno 1.1.</b>                   | 269 354 690                                          | 166 466 760                                  | 0                                             |
| Lisäykset                                  | 92 955                                               | 7 100 000                                    | 0                                             |
| Vähennykset                                | 0                                                    | -7 719 879                                   | 0                                             |
| <b>Hankintameno 31.12.</b>                 | 269 447 644                                          | 165 846 881                                  | 0                                             |
| <b>Kertyneet poistot 1.1.</b>              | -6 580 198                                           |                                              |                                               |
| Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot | 0                                                    |                                              |                                               |
| Tilikauden poistot                         | -189 435                                             |                                              |                                               |
| <b>Kertyneet poistot 31.12.</b>            | -6 769 633                                           |                                              |                                               |
| <b>Arvon alentumiset 1.1.</b>              | -29 650 399                                          |                                              |                                               |
| Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset  | 0                                                    |                                              |                                               |
| Tilikauden arvonalentumiset                | -11 713 763                                          |                                              |                                               |
| Arvon alentumisten palautukset             | 4 190 554                                            |                                              |                                               |
| <b>Arvon alentumiset 31.12.</b>            | -37 173 608                                          |                                              |                                               |
| <b>Arvonkorotukset 1.1.</b>                | 763 476                                              |                                              |                                               |
| Lisäykset                                  | 0                                                    |                                              |                                               |
| Vähennykset                                | 0                                                    |                                              |                                               |
| <b>Arvonkorotukset 31.12.</b>              | 763 476                                              |                                              |                                               |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>               | 226 267 879                                          | 165 846 881                                  | 0                                             |

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

| 2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2024   | Kotimaa       | Osuus osakkeista % | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo |
|---------------------------------------|---------------|--------------------|----------------|------------|
| <b>Kotimaiset noteeratut osakkeet</b> |               |                    |                |            |
| AALLON GROUP OYJ                      | Suomi         | 1,79 %             | 600 105        | 604 348    |
| AKTIA BANK ABP A                      | Suomi         | 8,26 %             | 41 654 202     | 55 571 597 |
| ANORA GROUP OYJ                       | Suomi         | 0,68 %             | 1 301 800      | 1 301 800  |
| CARGOTEC OYJ B                        | Suomi         | 0,34 %             | 3 584 350      | 9 493 440  |
| DETECTION TECHNOLOGY OY               | Suomi         | 2,66 %             | 5 879 744      | 5 879 744  |
| ENERSENSE INTERNATIONAL OYJ           | Suomi         | 2,40 %             | 1 039 618      | 1 039 618  |
| FARON PHARMACEUTICALS OY              | Suomi         | 0,84 %             | 1 594 251      | 2 360 219  |
| FODELIA OYJ                           | Suomi         | 1,10 %             | 545 142        | 553 168    |
| FORTUM OYJ                            | Suomi         | 0,05 %             | 5 946 600      | 5 946 600  |
| F-SECURE CORP                         | Suomi         | 0,49 %             | 195 695        | 1 516 400  |
| HERANTIS PHARMA OYJ                   | Suomi         | 2,95 %             | 1 059 228      | 1 059 228  |
| HUHTAMÄKI OYJ                         | Suomi         | 0,12 %             | 4 267 500      | 4 267 500  |
| KALMAR OYJ                            | Suomi         | 0,41 %             | 2 681 114      | 7 207 250  |
| KEMIRA OYJ                            | Suomi         | 0,56 %             | 10 258 541     | 16 965 000 |
| KEMPOWER OYJ                          | Suomi         | 0,11 %             | 344 400        | 580 200    |
| KESKO OYJ B                           | Suomi         | 0,34 %             | 12 405 741     | 16 725 600 |
| KONE OYJ B                            | Suomi         | 0,04 %             | 8 423 467      | 8 924 300  |
| KONECRANES OYJ                        | Suomi         | 0,36 %             | 9 100 999      | 17 385 000 |
| KOSKISEN OY                           | Suomi         | 0,63 %             | 890 300        | 1 000 500  |
| KREATE GROUP OYJ                      | Suomi         | 1,95 %             | 1 249 500      | 1 249 500  |
| LAMOR CORP OYJ                        | Suomi         | 2,63 %             | 862 318        | 862 318    |
| LAPWALL OYJ                           | Suomi         | 1,52 %             | 600 002        | 875 738    |
| LEADDESK OYJ                          | Suomi         | 2,91 %             | 1 017 380      | 1 017 380  |
| MARIMEKKO OYJ                         | Suomi         | 0,92 %             | 676 350        | 4 530 000  |
| METSO OYJ                             | Suomi         | 0,42 %             | 18 949 061     | 30 981 000 |
| METSÄ BOARD OYJ                       | Suomi         | 0,35 %             | 4 770 860      | 4 770 860  |
| NESTE OIL OYJ                         | Suomi         | 0,19 %             | 17 252 950     | 17 252 950 |
| NOKIA OYJ                             | Suomi         | 0,10 %             | 23 278 710     | 23 278 710 |
| NORDEA PANKKI OYJ                     | Suomi         | 0,08 %             | 26 063 345     | 30 354 075 |
| OLVI OYJ A                            | Suomi         | 1,21 %             | 3 521 504      | 5 965 500  |
| OPTOMED OYJ                           | Suomi         | 0,93 %             | 804 546        | 852 780    |
| ORION OYJ B                           | Suomi         | 0,35 %             | 13 840 777     | 16 398 845 |
| ORTHEX OYJ                            | Suomi         | 1,13 %             | 996 000        | 996 000    |
| PUUJLO OYJ                            | Suomi         | 0,58 %             | 3 627 231      | 5 002 900  |
| RAISIO OYJ VAIHTO-OSAKE               | Suomi         | 2,18 %             | 6 052 250      | 6 052 250  |
| SAMPO OYJ A                           | Suomi         | 0,02 %             | 19 977 671     | 21 211 200 |
| STORA ENSO OYJ, R                     | Suomi         | 0,36 %             | 21 428 190     | 21 428 190 |
| TIETO OYJ                             | Suomi         | 0,28 %             | 5 610 000      | 5 610 000  |
| TOKMANNI GROUP OYJ                    | Suomi         | 0,87 %             | 3 747 598      | 6 176 100  |
| UNITED BANKERS OYJ                    | Suomi         | 0,46 %             | 668 513        | 887 500    |
| UPM-KYMMENE OYJ                       | Suomi         | 0,17 %             | 23 638 400     | 23 638 400 |
| VAISALA OYJ A                         | Suomi         | 0,46 %             | 2 807 237      | 7 245 000  |
| VALMET OYJ                            | Suomi         | 0,30 %             | 10 300 285     | 12 831 500 |
| VIAFIN SERVICE OYJ                    | Suomi         | 3,44 %             | 1 149 019      | 2 375 000  |
| VIKING LINE ABP                       | Suomi         | 0,65 %             | 1 961 346      | 2 302 888  |
| WITHSECURE OYJ                        | Suomi         | 0,74 %             | 978 900        | 978 900    |
| ÅLANDSBANKEN ABP A                    | Suomi         | 0,80 %             | 1 924 188      | 4 229 446  |
| ÅLANDSBANKEN ABP B                    | Suomi         | 1,73 %             | 3 521 369      | 8 796 457  |
| <b>Ulkomaiset noteeratut osakkeet</b> |               |                    |                |            |
| 4IMPRINT GROUP PLC                    | Iso-Britannia | 0,03 %             | 503 331        | 567 953    |
| ABB LTD                               | Sveitsi       | 0,00 %             | 3 322 835      | 4 555 720  |
| AIR LIQUIDE SA                        | Ranska        | 0,00 %             | 4 125 925      | 4 508 834  |
| AIRBUS SE                             | Ranska        | 0,00 %             | 4 265 955      | 5 169 652  |
| ALCON INC                             | Sveitsi       | 0,00 %             | 735 338        | 735 338    |
| ALLEIMA AB                            | Ruotsi        | 0,06 %             | 651 208        | 980 452    |
| ALLIANZ SE                            | Saksa         | 0,00 %             | 3 637 900      | 4 818 280  |
| AMADEUS IT GROUP SA                   | Espanja       | 0,00 %             | 1 081 518      | 1 081 518  |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV            | Belgia        | 0,00 %             | 2 233 975      | 2 233 975  |
| ASML HOLDING NV                       | Alankomaat    | 0,00 %             | 8 130 826      | 8 130 826  |
| ASTRAZENECA PLC                       | Iso-Britannia | 0,00 %             | 5 850 265      | 6 059 167  |

| 2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2024 | Kotimaa       | Osuus osakkeista % | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo |
|-------------------------------------|---------------|--------------------|----------------|------------|
| ATLAS COPCO AB                      | Ruotsi        | 0,00 %             | 1 417 113      | 1 909 329  |
| AXA SA                              | Ranska        | 0,00 %             | 3 530 319      | 3 775 200  |
| AZELIS GROUP NV                     | Belgia        | 0,01 %             | 502 122        | 502 705    |
| BAE SYSTEMS PLC                     | Iso-Britannia | 0,00 %             | 941 460        | 941 460    |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA     | Espanja       | 0,00 %             | 1 455 608      | 1 455 608  |
| BANCO SANTANDER SA                  | Espanja       | 0,01 %             | 2 641 043      | 3 594 710  |
| BARCLAYS PLC                        | Iso-Britannia | 0,00 %             | 1 472 478      | 1 477 900  |
| BASF SE                             | Saksa         | 0,01 %             | 3 163 270      | 3 163 270  |
| BLOOMSBURY PUBLISHING PLC           | Iso-Britannia | 0,08 %             | 500 373        | 500 977    |
| BNP PARIBAS SA                      | Ranska        | 0,01 %             | 3 466 215      | 3 517 074  |
| BOOZT AB                            | Ruotsi        | 0,18 %             | 1 141 599      | 1 315 298  |
| BP PLC                              | Iso-Britannia | 0,00 %             | 3 663 262      | 3 663 262  |
| C&C GROUP PLC                       | Irlanti       | 0,08 %             | 500 060        | 500 060    |
| CAIRN HOMES PLC                     | Irlanti       | 0,03 %             | 501 720        | 501 720    |
| CARREFOUR SA                        | Ranska        | 0,01 %             | 500 963        | 500 963    |
| CENTRICA PLC                        | Iso-Britannia | 0,01 %             | 503 423        | 528 484    |
| CIE FINANCIERE RICHEMONT SA         | Sveitsi       | 0,00 %             | 1 742 460      | 1 831 439  |
| CLARKSON PLC                        | Iso-Britannia | 0,03 %             | 402 548        | 504 318    |
| COMPASS GROUP PLC                   | Iso-Britannia | 0,01 %             | 2 797 037      | 3 912 275  |
| CURRYS PLC                          | Iso-Britannia | 0,04 %             | 487 285        | 571 046    |
| DASSAULT AVIATION SA                | Ranska        | 0,00 %             | 498 936        | 512 720    |
| DEUTSCHE BOERSE AG                  | Saksa         | 0,01 %             | 3 182 482      | 4 114 400  |
| DEUTSCHE POST AG                    | Saksa         | 0,01 %             | 2 372 406      | 2 372 406  |
| DEUTSCHE TELEKOM AG                 | Saksa         | 0,00 %             | 3 172 797      | 4 128 473  |
| DIAGEO PLC                          | Iso-Britannia | 0,01 %             | 3 824 562      | 3 824 562  |
| DISCOVERIE GROUP PLC                | Iso-Britannia | 0,06 %             | 504 444        | 504 444    |
| DKSH HOLDING AG                     | Sveitsi       | 0,01 %             | 500 668        | 506 927    |
| ELEKTA AB                           | Ruotsi        | 0,08 %             | 1 591 762      | 1 591 762  |
| ENEL SPA                            | Italia        | 0,00 %             | 2 480 691      | 2 898 585  |
| EQUINOR ASA                         | Norja         | 0,00 %             | 2 024 714      | 2 024 714  |
| ESSILORLUXOTTICA SA                 | Ranska        | 0,00 %             | 3 475 643      | 4 600 120  |
| ESSITY AKTIEBOLAG-B                 | Ruotsi        | 0,01 %             | 1 288 071      | 1 288 071  |
| EXPERIAN PLC                        | Irlanti       | 0,00 %             | 540 112        | 540 112    |
| FERRARI NV                          | Italia        | 0,00 %             | 736 200        | 736 200    |
| GALLIFORD TRY HOLDINGS PLC          | Iso-Britannia | 0,11 %             | 502 762        | 502 762    |
| GETINGE AB                          | Ruotsi        | 0,02 %             | 792 172        | 792 172    |
| GREGGS PLC                          | Iso-Britannia | 0,01 %             | 498 490        | 500 736    |
| GROUPE DANONE SA                    | Ranska        | 0,01 %             | 2 204 560      | 2 204 560  |
| GSK PLC                             | Iso-Britannia | 0,00 %             | 2 029 113      | 2 029 113  |
| HERMES INTERNATIONAL SCA            | Ranska        | 0,00 %             | 2 271 261      | 2 390 630  |
| HEXAGON AB                          | Ruotsi        | 0,00 %             | 827 428        | 827 428    |
| HOLCIM AG                           | Sveitsi       | 0,00 %             | 835 359        | 835 359    |
| HSBC HOLDINGS PLC                   | Iso-Britannia | 0,00 %             | 5 073 012      | 7 093 631  |
| HUBER + SUHNER AG                   | Sveitsi       | 0,03 %             | 503 867        | 503 867    |
| IBERDROLA SA                        | Espanja       | 0,00 %             | 3 423 388      | 4 155 558  |
| INCHCAPE PLC                        | Iso-Britannia | 0,01 %             | 501 134        | 501 134    |
| INDRA SISTEMAS SA                   | Espanja       | 0,02 %             | 508 341        | 519 110    |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA       | Espanja       | 0,00 %             | 1 655 030      | 2 735 164  |
| INDUTRADE AB                        | Ruotsi        | 0,02 %             | 985 122        | 1 320 883  |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG            | Saksa         | 0,00 %             | 1 130 400      | 1 130 400  |
| ING GROEP NV                        | Alankomaat    | 0,00 %             | 1 210 400      | 1 210 400  |
| INTESA SANPAOLO SPA                 | Italia        | 0,00 %             | 2 274 152      | 2 280 680  |
| INVESTOR AB                         | Ruotsi        | 0,00 %             | 1 481 337      | 2 293 394  |
| IPSEN SA                            | Ranska        | 0,01 %             | 486 269        | 520 290    |
| KERRY GROUP PLC                     | Irlanti       | 0,00 %             | 500 289        | 510 675    |
| KINGSPAN GROUP PLC                  | Irlanti       | 0,00 %             | 500 195        | 500 195    |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV       | Alankomaat    | 0,01 %             | 1 861 284      | 2 112 308  |
| KRONES AG                           | Saksa         | 0,01 %             | 495 601        | 548 320    |
| LEGAL & GENERAL GROUP PLC           | Iso-Britannia | 0,00 %             | 503 334        | 507 169    |
| LOGITECH INTERNATIONAL SA           | Sveitsi       | 0,01 %             | 1 164 029      | 1 164 029  |
| LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PL      | Iso-Britannia | 0,00 %             | 1 346 182      | 1 360 983  |
| LONZA GROUP AG                      | Sveitsi       | 0,00 %             | 1 337 293      | 1 337 293  |
| L'OREAL SA                          | Ranska        | 0,00 %             | 3 622 550      | 3 622 550  |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT      | Ranska        | 0,00 %             | 5 115 775      | 5 115 775  |

| 2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2024                                   | Kotimaa       | Osuus osakkeista % | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo  |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|----------------|-------------|
| MAIRE TECNIMONT SPA                                                   | Italia        | 0,02 %             | 348 993        | 532 350     |
| MERCEDES-BENZ GROUP AG                                                | Saksa         | 0,01 %             | 2 700 936      | 2 700 936   |
| MERCIALYS SA                                                          | Ranska        | 0,05 %             | 497 807        | 505 500     |
| MITIE GROUP PLC                                                       | Iso-Britannia | 0,03 %             | 502 786        | 502 786     |
| MORGAN SINDALL GROUP PLC                                              | Iso-Britannia | 0,02 %             | 504 317        | 516 052     |
| MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT                            | Saksa         | 0,00 %             | 1 801 530      | 1 801 530   |
| NATIONAL GRID PLC                                                     | Iso-Britannia | 0,01 %             | 3 033 364      | 3 159 589   |
| NESTLE SA                                                             | Sveitsi       | 0,00 %             | 7 080 663      | 7 080 663   |
| NKT A/S                                                               | Tanska        | 0,04 %             | 1 352 606      | 1 445 936   |
| NOVARTIS AG                                                           | Sveitsi       | 0,00 %             | 5 978 803      | 6 662 867   |
| NOVO NORDISK A/S                                                      | Tanska        | 0,00 %             | 3 534 923      | 3 534 923   |
| PROSUS NV                                                             | Alankomaat    | 0,00 %             | 1 150 500      | 1 150 500   |
| QINETIQ GROUP PLC                                                     | Iso-Britannia | 0,02 %             | 392 642        | 500 977     |
| RELX PLC                                                              | Iso-Britannia | 0,01 %             | 3 636 721      | 5 005 466   |
| RIO TINTO PLC                                                         | Iso-Britannia | 0,01 %             | 3 844 792      | 3 844 792   |
| ROCHE HOLDING AG                                                      | Sveitsi       | 0,00 %             | 6 328 250      | 6 328 250   |
| ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC                                              | Iso-Britannia | 0,00 %             | 1 193 184      | 1 193 184   |
| SAFRAN SA                                                             | Ranska        | 0,00 %             | 1 356 800      | 1 356 800   |
| SANDVIK AB                                                            | Ruotsi        | 0,00 %             | 775 591        | 775 591     |
| SANOFI                                                                | Ranska        | 0,00 %             | 3 069 129      | 3 209 794   |
| SAP SE                                                                | Saksa         | 0,00 %             | 5 044 399      | 8 406 940   |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE                                                 | Ranska        | 0,00 %             | 4 087 335      | 5 974 320   |
| SECURITAS AB                                                          | Ruotsi        | 0,03 %             | 1 302 555      | 2 024 304   |
| SHELL PLC                                                             | Iso-Britannia | 0,00 %             | 4 081 975      | 4 081 975   |
| SIEMENS AG                                                            | Saksa         | 0,00 %             | 5 028 980      | 6 599 600   |
| SIKA AG                                                               | Sveitsi       | 0,00 %             | 802 152        | 802 152     |
| SINCH AB                                                              | Ruotsi        | 0,05 %             | 670 566        | 723 623     |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL)                               | Ruotsi        | 0,01 %             | 1 156 030      | 1 452 875   |
| STELLANTIS NV                                                         | Alankomaat    | 0,01 %             | 2 105 040      | 2 105 040   |
| SWEDBANK AB                                                           | Ruotsi        | 0,01 %             | 1 792 779      | 2 185 793   |
| SYNSAM AB                                                             | Ruotsi        | 0,20 %             | 1 155 860      | 1 155 860   |
| TOTALENERGIES SE                                                      | Ranska        | 0,00 %             | 4 444 055      | 4 444 055   |
| TRAINLINE PLC                                                         | Iso-Britannia | 0,02 %             | 503 513        | 509 631     |
| TRUECALLER AB                                                         | Ruotsi        | 0,15 %             | 1 463 022      | 1 956 366   |
| UBS GROUP AG                                                          | Sveitsi       | 0,01 %             | 3 891 155      | 5 575 219   |
| UNICREDIT SPA                                                         | Italia        | 0,00 %             | 1 405 610      | 1 405 610   |
| UNILEVER PLC                                                          | Iso-Britannia | 0,00 %             | 4 532 121      | 5 149 223   |
| UNIVERSAL MUSIC GROUP NV                                              | Alankomaat    | 0,00 %             | 2 075 640      | 2 075 640   |
| VIMIAN GROUP AB                                                       | Ruotsi        | 0,08 %             | 945 863        | 1 387 556   |
| VINCI SA                                                              | Ranska        | 0,01 %             | 3 579 948      | 3 579 948   |
| VODAFONE GROUP PLC                                                    | Iso-Britannia | 0,01 %             | 1 530 820      | 1 530 820   |
| VOLKSWAGEN AG                                                         | Saksa         | 0,01 %             | 1 016 395      | 1 023 960   |
| VONOVIA SE                                                            | Saksa         | 0,00 %             | 698 456        | 803 368     |
| ZURICH INSURANCE GROUP AG                                             | Sveitsi       | 0,00 %             | 3 293 435      | 4 177 412   |
| <b>Kotimaiset noteeraamattomat osakkeet</b>                           |               |                    |                |             |
| ALANDIA HOLDING AB                                                    | Suomi         | 27,52 %            | 3 033 854      | 5 000 643   |
| PESMEL GROUP OY                                                       | Suomi         | 4,08 %             | 1 289 014      | 1 289 014   |
| POHJANTÄHTI KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ, TAKUUSUUDET                    | Suomi         | -                  | 6 604 512      | 6 604 512   |
| TORNATOR OY                                                           | Suomi         | 2,50 %             | 2 000 000      | 56 250 000  |
| <b>Osakerahastot</b>                                                  |               |                    |                |             |
| AMUND I MSCI JAPAN UCITS ETF UCITS ETF ACC                            | -             | -                  | 50 332 071     | 52 823 167  |
| AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF EUR C                     | -             | -                  | 4 810 941      | 4 810 941   |
| ARTISAN US FOCUS FUND I ACC USD ACC SH S                              | -             | -                  | 10 182 341     | 25 321 709  |
| BLACKROCK SUSTAINABLE ADVANTAGE EMERGING MARKETS EX CHINA             | -             | -                  | 14 838 118     | 14 838 118  |
| CANDORIS ICAV-NEXT CENTURY GROWTH US SMALL CAP GROWTH FUND I1 USD ACC | -             | -                  | 15 241 526     | 19 180 065  |
| EVLI EMERGING FRONTIER FUND IB                                        | -             | -                  | 8 806 060      | 21 105 717  |
| FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL US ALL CAP - US DOLLAR 2 CLASS SHARE | -             | -                  | 22 566 954     | 48 569 545  |
| FONDITA GLOBAL MEGATRENDS                                             | -             | -                  | 5 065 855      | 5 144 653   |
| GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EX-CHINA CORE EQUITY PORTFOLIO         | -             | -                  | 10 012 708     | 10 225 445  |
| INVESCO MSCI USA UCITS ETF USD ACC                                    | -             | -                  | 142 593 496    | 142 593 496 |
| INVESCO S&P 500 UCITS ETF A                                           | -             | -                  | 132 981 445    | 142 731 596 |
| ISHARES CORE S&P 500                                                  | -             | -                  | 34 690 365     | 60 921 684  |

| 2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2024                                        | Kotimaa | Osuus<br>osakkeista<br>% | Kirjan-<br>pitoarvo | Käypä arvo  |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------|---------------------|-------------|
| ISHARES EDGE MSCI EUROPE MOMENTUM FACTOR UCITS ETF EUR ACC                 |         | -                        | 8 907 930           | 10 304 820  |
| ISHARES III PLC - ISHARES MSCI WORLD SMALL CAP UCITS ETF USD ACC           |         | -                        | 9 831 780           | 9 831 780   |
| ISHARES MSCI CHINA UCITS ETF USD ACC                                       |         | -                        | 20 887 220          | 20 887 220  |
| ISHARES MSCI USA ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC                            |         | -                        | 14 970 667          | 27 260 362  |
| ISHARES MSCI USA SWAP UCITS ETF USD ACC                                    |         | -                        | 142 514 816         | 142 514 816 |
| ISHARES S&P 500 SWAP UCITS ETF USD ACC                                     |         | -                        | 122 128 967         | 142 064 442 |
| JPM EMERGING MARKETS DIVERSIFIED EQUITY PLUS FUND I ACC                    |         | -                        | 10 009 415          | 10 503 972  |
| JPMORGAN GLOBAL RESEARCH ENHANCED INDEX EQUITY ESG UCITS ETF USD ACC       |         | -                        | 39 973 756          | 42 487 251  |
| JPMORGAN JAPAN RESEARCH ENHANCED INDEX EQUITY ESG UCITS ETF USD ACC        |         | -                        | 30 605 520          | 37 081 007  |
| NORTHCAPE CAPITAL GLOBAL EMERGING MARKETS FUND (EMERGING MARKETS EQUITIES) |         | -                        | 14 840 996          | 14 840 996  |
| ORCHARD US SMALL CAP VALUE FUND                                            |         | -                        | 16 194 201          | 25 832 152  |
| RBC FUNDS (LUX) - EMERGING MARKETS EX-CHINA EQUITY FUND                    |         | -                        | 10 041 022          | 10 041 022  |
| SPDR MSCI WORLD UCITS ETF ACC                                              |         | -                        | 1 004 899           | 1 271 884   |
| VANECK GLOBAL MINING UCITS ETF A                                           |         | -                        | 9 190 912           | 9 190 912   |
| WELLINGTON STRATEGIC EUROPEAN EQUITY S                                     |         | -                        | 12 802 950          | 40 391 014  |
| XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS ETF 1C                               |         | -                        | 4 896 898           | 4 896 898   |
| XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 1C                                |         | -                        | 45 445 420          | 48 873 179  |
|                                                                            |         | -                        |                     |             |
| <b>Korkorahastot</b>                                                       |         | -                        |                     |             |
| AKTIA EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY FRONTIER BOND+ D                      |         | -                        | 27 103 784          | 35 757 939  |
| AKTIA EUROPEAN HIGH YIELD BOND+D                                           |         | -                        | 5 316 202           | 6 128 861   |
| ARES GLOBAL MULTI-ASSET CREDIT (CAYMAN), L.P                               |         | -                        | 20 106 565          | 24 479 291  |
| CREDIT OPPORTUNITY FUND XVII                                               |         | -                        | 11 114 732          | 11 114 732  |
| EMSO EMERGING MARKETS UNCONSTRAINED BOND FUND                              |         | -                        | 43 958 077          | 53 367 485  |
| EVLI EUROPEAN HIGH YIELD B                                                 |         | -                        | 18 980 249          | 22 814 116  |
| GLOBAL EVOLUTION EM HIGH CONVICTION FUNDS CLASS I-SC SHARES USD            |         | -                        | 30 030 030          | 36 686 399  |
| GLOBAL EVOLUTION FRONTIER LOCAL MARKETS                                    |         | -                        | 29 845 686          | 37 826 547  |
| ICG STRUCTURED SPECIAL OPPORTUNITIES (CAYMAN) MASTER LP                    |         | -                        | 876                 | 7 003 326   |
| ICG TOTAL CREDIT FUND                                                      |         | -                        | 46 322 627          | 73 529 749  |
| ISHARES CORE EUR CORP BOND UCITS ETF EUR INC                               |         | -                        | 39 751 755          | 39 751 755  |
| LGT EM FRONTIER LC BOND SUB-FUND CLASS K                                   |         | -                        | 37 747 342          | 48 635 491  |
| LGT EM LOCAL CURRENCY BOND                                                 |         | -                        | 12 379 864          | 14 053 003  |
| M&G EUROPEAN CREDIT INVESTMENT FUND EUR SHARE CLASS E ACC                  |         | -                        | 13 107 591          | 14 218 174  |
| SHENKMAN MULTI-ASSET CREDIT FUND A-1 ACCUMULATING USD                      |         | -                        | 18 910 741          | 21 889 246  |
| SIM US HIGH YIELD OPPORTUNITIES FUND US INS CAP                            |         | -                        | 18 779 819          | 25 035 534  |
| UI-AKTIA SUSTAINABLE CORPORATE BOND FUND IX EUR ACC                        |         | -                        | 9 029 497           | 10 023 816  |
| UNIINSTITUTIONAL STRUCTURED CREDIT                                         |         | -                        | 9 194 663           | 10 914 419  |
| UNIINSTITUTIONAL STRUCTURED CREDIT HY EUR ACC                              |         | -                        | 10 608 189          | 11 606 514  |
| VAN ECK ICAP UNCONSTRAINED EMERGING MARKETS BOND                           |         | -                        | 46 906 686          | 46 906 686  |
|                                                                            |         | -                        |                     |             |
| <b>Pääomarahastot</b>                                                      |         | -                        |                     |             |
| ABAC SOLUTIONS (SCA) SICAR                                                 |         | -                        | 6 877 699           | 6 877 699   |
| ABAC SUSTAINABLE VALUE II, FCR                                             |         | -                        | 4 870 322           | 5 901 186   |
| ABRIS CEE MID-MARKET FUND II LP                                            |         | -                        | 4 115 080           | 5 191 458   |
| ACTIS ENERGY 4 [A] LP                                                      |         | -                        | 906 286             | 906 286     |
| ACTIS ENERGY 5 [A] LP                                                      |         | -                        | 6 724 279           | 6 724 279   |
| ACTIS GLOBAL 4 LP                                                          |         | -                        | 4 165 945           | 4 165 945   |
| ARES SPECIAL OPPORTUNITIES FUND (OFFSHORE), L.P.                           |         | -                        | 2 506 378           | 10 777 189  |
| ARES SPECIAL OPPORTUNITIES FUND II (OFFSHORE), L.P                         |         | -                        | 10 941 579          | 13 240 728  |
| ASEAN CHINA INVESTMENT FUND III L.P.                                       |         | -                        | 6 718 952           | 6 718 952   |
| ASEAN CHINA INVESTMENT FUND IV L.P.                                        |         | -                        | 8 113 351           | 8 702 418   |
| ASEAN CHINA INVESTMENT FUND V L.P.                                         |         | -                        | 6 015 983           | 6 269 738   |
| AXIOM ASIA CO-INVESTMENT FUND II, L.P.                                     |         | -                        | 6 639 068           | 8 664 906   |
| BLACKROCK SECONDARIES & LIQUIDITY SOLUTIONS II (LUX) SCSP                  |         | -                        | 3 429 225           | 3 465 204   |
| BOCAP SME ACHIEVERS FUND I KY                                              |         | -                        | 1 875 801           | 1 875 801   |
| BOCAP SME ACHIEVERS FUND II KY                                             |         | -                        | 1 916 738           | 2 241 353   |
| BPE 3 UNTERNEHMENS BETEILIGUNGEN GMBH & CO. KG                             |         | -                        | 964 313             | 1 758 693   |
| BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS IV, L.P.                                       |         | -                        | 3 640 484           | 4 691 391   |
| BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS V L.P.                                         |         | -                        | 8 966 828           | 14 128 456  |
| BROOKFIELD CAPITAL PARTNERS VI                                             |         | -                        | 7 100 424           | 8 908 461   |
| CAPMAN SPECIAL SITUATIONS I LP                                             |         | -                        | 2 881 221           | 2 986 175   |
| CLEARLAKE CAPITAL PARTNERS VIII (OFFSHORE) L.P.                            |         | -                        | 910 284             | 910 284     |

| 2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2024                                        | Kotimaa | Osuus<br>osakkeista<br>% | Kirjan-<br>pitoarvo | Käypä arvo |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------|---------------------|------------|
| CMP GERMAN OPPORTUNITIES INVESTORS FUND III SCSP                           |         | -                        | 5 196 536           | 8 145 213  |
| CMP GERMAN OPPORTUNITY INVESTORS FUND II (SCS) SICAR                       |         | -                        | 2 372 977           | 9 444 797  |
| CROWN OPPORTUNITIES FUND KY                                                |         | -                        | 301 049             | 882 398    |
| EDELWEISS INFRASTRUCTURE YIELD PLUS II LP                                  |         | -                        | 5 462 592           | 5 702 182  |
| EDELWEISS INFRASTRUCTURE YIELD PLUS LP                                     |         | -                        | 12 536 649          | 14 957 416 |
| ENERGY VENTURES IV LP                                                      |         | -                        | 2 290 616           | 2 290 616  |
| EQ PE VI NORTH L.P.                                                        |         | -                        | 984 561             | 984 561    |
| EQ PE VIII NORTH L.P.                                                      |         | -                        | 1 114 587           | 1 527 185  |
| EQT IX (NO. 1) EUR SCSP                                                    |         | -                        | 14 115 159          | 16 846 426 |
| EQT MID MARKET ASIA III FUND                                               |         | -                        | 2 060 136           | 2 213 124  |
| EQT VIII FUND                                                              |         | -                        | 2 283 129           | 3 002 734  |
| EQT X (NO. 1) EUR SCSP                                                     |         | -                        | 2 161 764           | 2 161 764  |
| EURO CHOICE SECONDARY II LP                                                |         | -                        | 1 619 493           | 2 524 678  |
| EVOLVER FUND I                                                             |         | -                        | 1 625 092           | 3 234 870  |
| EXILION TUULI KY                                                           |         | -                        | 42 504 755          | 64 956 125 |
| FRANCISCO PARTNERS VII                                                     |         | -                        | 2 297 385           | 2 297 385  |
| GENSTAR CAPITAL PARTNERS (EU) XI LP                                        |         | -                        | 1 135 983           | 1 294 998  |
| GTCR FUND XIV C L.P.                                                       |         | -                        | 1 912 932           | 2 220 044  |
| HAMILTON LANE SECONDARY FUND VI-D SCSP RAIF                                |         | -                        | 10 392 203          | 10 582 813 |
| HARBOUR VEST PARTNERS CO-INVESTMENT IV AIF                                 |         | -                        | 1 656 980           | 2 412 228  |
| HARVEST PARTNERS IX (PARALLEL), LP                                         |         | -                        | 5 633 379           | 5 633 379  |
| HELIX KAPITAL 3.1 AB                                                       |         | -                        | 1 387 579           | 1 387 579  |
| HLXK KAPITAL AB                                                            |         | -                        | 7 350 572           | 7 350 572  |
| INFLEXION BUYOUT FUND V (NO. 2) LIMITED PARTNERSHIP                        |         | -                        | 6 082 489           | 11 246 355 |
| INFLEXION BUYOUT FUND VI (NO.2) L.P.                                       |         | -                        | 8 440 708           | 8 440 708  |
| INFLEXION PARTNERSHIP CAPITAL FUND I (NO.1) LIMITED PARTNERSHIP            |         | -                        | 2 709 510           | 2 813 260  |
| INFLEXION PARTNERSHIP CAPITAL FUND II (NO. 2) LIMITED PARTNERSHIP          |         | -                        | 4 446 331           | 5 211 847  |
| INFLEXION SUPPLEMENTAL IV (NO.1) LIMITED PARTNERSHIP                       |         | -                        | 2 779 631           | 4 296 653  |
| INVENTURE FUND III KY                                                      |         | -                        | 1 041 888           | 1 138 306  |
| INVENTURE FUND IV KY                                                       |         | -                        | 1 161 161           | 1 161 161  |
| KASVURAHASTOJEN RAHASTO IV KY                                              |         | -                        | 3 633 734           | 3 633 734  |
| KS EUVECA LIVONIA PARTNERS FUND I                                          |         | -                        | 1 966 881           | 1 966 881  |
| KS LIVONIA PARTNERS FUND II AIF                                            |         | -                        | 4 350 793           | 4 350 793  |
| MARLIN HERITAGE EUROPE II, L.P.                                            |         | -                        | 12 970 975          | 15 587 027 |
| MARLIN HERITAGE EUROPE III, L.P.                                           |         | -                        | 699 448             | 699 448    |
| MARLIN HERITAGE EUROPE, L.P.                                               |         | -                        | 4 956 307           | 10 635 128 |
| OCEANSOUND PARTNERS FUND II (A) LP                                         |         | -                        | 7 558 325           | 8 544 627  |
| PALATINE PRIVATE EQUITY FUND III LP                                        |         | -                        | 451 761             | 3 687 055  |
| PALATINE PRIVATE EQUITY FUND IV LP                                         |         | -                        | 4 885 777           | 7 605 883  |
| PARTHENON INVESTORS VII PARALLEL LP                                        |         | -                        | 1 652 899           | 1 652 899  |
| PARTNERS GROUP DIRECT EQUITY 2016 (EUR), L.P. INC.                         |         | -                        | 1 831 394           | 2 482 632  |
| PARTNERS GROUP DIRECT INVESTMENTS 2012 (EUR), L.P. INC                     |         | -                        | 906 266             | 1 111 505  |
| PRIMROSE HILL FUND II                                                      |         | -                        | 884 153             | 884 153    |
| PRIVATE ADVISORS CAPITAL SMALL COMPANY PRIVATE EQUITY FUND VI (CAYMAN), LP |         | -                        | 7 331 252           | 7 735 571  |
| PRIVATE ADVISORS SMALL COMPANY PRIVATE EQUITY FUND VIII (CAYMAN), LP       |         | -                        | 12 958 683          | 18 193 600 |
| RCP FUND VIII FEEDER, LTD                                                  |         | -                        | 1 804 973           | 1 804 973  |
| SENTICA BUYOUT IV KY                                                       |         | -                        | 772                 | 1 188 811  |
| SHEPHERDS HILL FUND II, L.P.                                               |         | -                        | 791 892             | 791 892    |
| SONORA FUND III, L.P.                                                      |         | -                        | 2 141 499           | 2 502 613  |
| STEPSTONE VC OPPORTUNITIES II (OFFSHORE), LTD.                             |         | -                        | 817                 | 3 015 835  |
| SUMERU EQUITY PARTNERS FUND IV LP                                          |         | -                        | 7 042 516           | 7 373 845  |
| TAALERI TUULITEHDAS II KY                                                  |         | -                        | 386 752             | 1 347 280  |
| UB FOREST INDUSTRY GREEN GROWTH FUND I LP                                  |         | -                        | 1 207 702           | 1 207 702  |
| VESPA CAPITAL II LP                                                        |         | -                        | 99 450              | 5 267 224  |
| VESPA CAPITAL III LP                                                       |         | -                        | 10 520 198          | 12 862 972 |
| VITRUVIAN INVESTMENT PARTNERSHIP V                                         |         | -                        | 2 918 951           | 2 918 951  |
|                                                                            |         | -                        |                     |            |
| <b>Kiinteistörahastot</b>                                                  |         | -                        |                     |            |
| BENSON ELLIOT REAL ESTATE PARTNERS IV LP                                   |         | -                        | 4 637 366           | 6 343 032  |
| BENSON ELLIOT REAL ESTATE PARTNERS V LP                                    |         | -                        | 9 073 523           | 9 135 836  |
| BROOKFIELD STRATEGIC REAL ESTATE PARTNERS II-A (ER) L.P.                   |         | -                        | 5 045 017           | 5 045 017  |
| EXILION ASEMAHOTELLIT KY                                                   |         | -                        | 28 390 000          | 38 739 720 |

| 2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2024                                                 | Kotimaa | Osuus osakkeista % | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------|----------------|------------|
| FASTIGHETS AB KUBIKEN                                                               |         | -                  | 325 000        | 2 244 399  |
| KAUPPAKESKUS HANSA KY                                                               |         | -                  | 39 038 963     | 39 038 963 |
| PREMICO ASUNTORAHASTO I KY                                                          |         | -                  | 712 468        | 712 468    |
| PREMICO RESIDENTIAL FUND III                                                        |         | -                  | 4 860 792      | 4 860 792  |
| SUOMEN ASUNNOT JA TONTIT I KY                                                       |         | -                  | 9 654 572      | 11 883 364 |
|                                                                                     |         | -                  |                |            |
| <b>Muut rahastot</b>                                                                |         | -                  |                |            |
| ALPHAQUEST ORIGINAL LTD - CLASS G                                                   |         | -                  | 5 277 130      | 6 129 233  |
| AMIA CAPITAL MACRO FUND LIMITED - FOUNDERS DOLLAR CLASS A                           |         | -                  | 5 852 784      | 10 081 895 |
| ARES SSG CAPITAL PARTNERS VI, L.P.                                                  |         | -                  | 9 995 705      | 11 286 717 |
| ASHGROVE SPECIALTY LENDING FUND II SCSP                                             |         | -                  | 1 366 480      | 1 366 480  |
| BARINGS GLOBAL PRIVATE LOAN FUND 2                                                  |         | -                  | 613 304        | 613 304    |
| BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND I                                                  |         | -                  | 6 523 286      | 8 632 252  |
| BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND II LIMITED                                         |         | -                  | 10 664 633     | 12 688 869 |
| BLANTYRE SPECIAL SITUATIONS FUND III LP                                             |         | -                  | 3 756 910      | 4 888 779  |
| BREXAN HOWARD ALPHA STRATEGIES FUND LIMITED - CLASS E2                              |         | -                  | 8 242 293      | 12 937 080 |
| BREXAN HOWARD FG MACRO FUND LIMITED - CLASS E                                       |         | -                  | 6 966 071      | 7 231 838  |
| CAXTON DYNAMIS LIMITED - CLASS A                                                    |         | -                  | 401 121        | 564 015    |
| CENTRE LANE CREDIT PARTNERS II, L.P.                                                |         | -                  | 1 288 444      | 1 394 669  |
| CERBERUS EU LEVERED LOAN OPPORTUNITIES FUND V, SCSP                                 |         | -                  | 3 363 498      | 3 517 929  |
| CFM SYSTEMATIC GLOBAL MACRO FUND LP                                                 |         | -                  | 11 100 928     | 18 474 387 |
| CHEYNE EUROPEAN STRATEGIC VALUE CREDIT FUND II                                      |         | -                  | 7 505 193      | 8 566 257  |
| CHEYNE EUROPEAN STRATEGIC VALUE CREDIT FUND SCS SICAV-SIF                           |         | -                  | 4 794 937      | 6 199 936  |
| CLAREN ROAD CREDIT FUND LTD - CLASS A2                                              |         | -                  | 7 302 232      | 7 860 714  |
| CVC CREDIT PARTNERS GLOBAL SPECIAL SITUATIONS FEEDER FUND II                        |         | -                  | 8 092 291      | 11 538 741 |
| DRC EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND III                                              |         | -                  | 4 421 722      | 4 421 722  |
| DRC EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND IV LP                                            |         | -                  | 7 825 306      | 8 446 231  |
| EDELWEISS ISAF III                                                                  |         | -                  | 3 579 467      | 3 579 467  |
| EDELWEISS SPECIAL OPPORTUNITIES FUND II L.P.                                        |         | -                  | 514 477        | 514 477    |
| EDELWEISS SPECIAL OPPORTUNITIES FUND III (EUR) LP                                   |         | -                  | 5 264 695      | 5 264 695  |
| EISAF II LP                                                                         |         | -                  | 2 254 052      | 3 196 666  |
| EMPYREAN CAPITAL OVERSEAS FUND, LTD. - CLASS 2 SERIES N - AKSIA REDUCED FEE         |         | -                  | 6 597 230      | 12 411 392 |
| EMSO PRIVATE CREDIT FUND III A2                                                     |         | -                  | 9 773 595      | 10 421 499 |
| EXODUSPOINT PARTNERS INTERNATIONAL FUND LTD - FOUNDERS SERIES C - AKSIA REDUCED FEE |         | -                  | 6 115 001      | 10 697 120 |
| EXODUSPOINT PARTNERS INTERNATIONAL FUND LTD - STANDARD SERIES B                     |         | -                  | 2 758 367      | 4 231 841  |
| GOS PRIVATE DEBT I KY                                                               |         | -                  | 4 333 333      | 4 396 659  |
| LEADENHALL NAT CAT FOCUS INSURANCE LINKED INVESTMENTS FUND ICAV                     |         | -                  | 29 274 069     | 44 721 429 |
| LEADENHALL UCITS ILS FUND PLC CLASS A                                               |         | -                  | 1 775 097      | 2 121 375  |
| LMR MULTI-STRATEGY FUND LIMITED - CLASS D                                           |         | -                  | 9 885 007      | 13 693 397 |
| LODBROK EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITIES FUND LTD                                      |         | -                  | 10 000 000     | 13 960 415 |
| LODBROK EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS AND DISLOCATED CREDIT OPPORTUNITIES FUND        |         | -                  | 4 000 000      | 4 395 242  |
| LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND (LUX) SCSP                                         |         | -                  | 9 171 170      | 14 222 473 |
| LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND II (NO. 2) SCSP                                    |         | -                  | 7 668 050      | 9 125 003  |
| MAN AHL CSS (RESTRICTED) SPC ENHANCED MOMENTUM SEGREGATED PORTFOLIO A - CLASS A     |         | -                  | 4 637 342      | 7 749 147  |
| MCAF OFFSHORE FUND LIMITED - CLASS A                                                |         | -                  | 984 271        | 1 466 441  |
| MUDDY WATERS CAPITAL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND LTD - CLASS A                        |         | -                  | 3 698 225      | 7 298 509  |
| MW EUREKA FUND - CLASS B2 USD SHARES                                                |         | -                  | 4 975 702      | 10 321 465 |
| MW TOPS FUND - CLASS A USD SHARES                                                   |         | -                  | 1 850 481      | 1 930 043  |
| NAPIER PARK DEEP VALUE CREDIT FUND (CAYMAN) II LP                                   |         | -                  | 932            | 744 915    |
| NAPIER PARK ETON FUND GLOBAL FEEDER LTD                                             |         | -                  | 11 250 000     | 18 773 348 |
| NAPIER PARK VALUE CREDIT FUND (CAYMAN) I L.P.                                       |         | -                  | 5 429 710      | 5 596 558  |
| NB INSURANCE-LINKED STRATEGIES FUND LP                                              |         | -                  | 7 449 679      | 13 981 336 |
| OBERLAND CAPITAL HEALTHCARE OFFSHORE II LP                                          |         | -                  | 2 806 977      | 2 806 977  |
| OBERLAND CAPITAL HEALTHCARE OFFSHORE LP                                             |         | -                  | 536 274        | 536 274    |
| PANTHEON SENIOR DEBT SECONDARIES II                                                 |         | -                  | 9 200 353      | 9 440 774  |
| PARALLAX OFFSHORE INVESTORS FUND LTD - CLASS A                                      |         | -                  | 8 086 294      | 11 571 198 |
| PERELLA WEINBERG PARTNERS ABV OPPORTUNITY OFFSHORE FUND III B                       |         | -                  | 2 742 232      | 2 742 232  |
| PIMCO GLOBAL CROSS-ASSET OPPORTUNITIES OFFSHORE FUND LTD - CLASS B USD              |         | -                  | 5 835 061      | 13 071 343 |
| POINT72 CAPITAL INTERNATIONAL, LTD. - CLASS A-N                                     |         | -                  | 10 337 380     | 16 813 618 |
| ROKOS GLOBAL MACRO FUND LIMITED - CLASS B                                           |         | -                  | 3 983 962      | 11 884 642 |
| SABA CAPITAL CARRY NEUTRAL TAIL HEDGE OFFSHORE FUND LTD - CLASS E                   |         | -                  | 4 696 778      | 4 696 778  |
| SCHRODER INVESTMENT FUND - CORE INSURANCE LINKED SECURITIES                         |         | -                  | 25 385 163     | 39 049 562 |

| 2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2024                                  | Kotimaa | Osuus osakkeista % | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo |
|----------------------------------------------------------------------|---------|--------------------|----------------|------------|
| STRATUS FEEDER LP - CLASS USD SERIES 1.5 INTERESTS                   |         | -                  | 5 577 207      | 14 559 113 |
| TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN ENHANCED CAYMAN FUND LTD - CLASS A1        |         | -                  | 5 425 909      | 12 473 608 |
| TWO SIGMA SPECTRUM CAYMAN FUND LTD - CLASS A1                        |         | -                  | 2 521 574      | 4 792 301  |
| VOYA MORTGAGE INVESTMENT FUND - USD INSTITUTIONAL ACCUMULATING CLASS |         | -                  | 6 229 028      | 7 949 123  |
| WARWICK EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND III (EUR) LP                     |         | -                  | 7 114 208      | 9 001 196  |
| WELWING FUND SERIES C2                                               |         | -                  | 3 805 175      | 3 881 028  |
| WOODLINE OFFSHORE FUND LTD                                           |         | -                  | 6 905 901      | 11 435 605 |
| YIHENG CAPITAL OFFSHORE PARTNERS LTD - CLASS C                       |         | -                  | 1 894 844      | 3 810 485  |

| 2.4. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset | 2024                                                 |                   |                             |            |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------|
|                                                          | Aineettomat oikeudet ja muut pitkävaikutteiset menot | Koneet ja kalusto | Muut aineelliset hyödykkeet | Yhteensä   |
| <b>Hankintameno 1.1.</b>                                 | 117 203                                              | 1 925 450         | 1 377 537                   | 3 420 190  |
| Edellisenä vuonna loppuun poistetut                      | 0                                                    | -392 883          | 0                           | -392 883   |
| Lisäykset                                                | 0                                                    | 93 000            | 0                           | 93 000     |
| Vähennykset                                              | 0                                                    | -78 049           | -164 144                    | -242 193   |
| <b>Hankintameno 31.12.</b>                               | 117 203                                              | 1 547 518         | 1 213 393                   | 2 878 115  |
| <b>Kertyneet poistot 1.1.</b>                            | -13 674                                              | -1 155 508        | 0                           | -1 169 181 |
| Edellisenä vuonna loppuun poistetut                      | 0                                                    | 392 883           | 0                           | 392 883    |
| Vähennysten kertyneet poistot                            | 0                                                    | 28 618            | 0                           | 28 618     |
| Tilikauden poistot                                       | -23 441                                              | -321 449          | 0                           | -344 890   |
| Poistoperiaatteiden muutokset                            | 0                                                    | 0                 | 0                           | 0          |
| <b>Kertyneet poistot 31.12.</b>                          | -37 114                                              | -1 055 457        | 0                           | -1 092 571 |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                             | 80 089                                               | 492 062           | 1 213 393                   | 1 785 544  |

| 2.5. Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet | 2024      | 2023      |
|---------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Jäljellä oleva hankintameno                                   | 4 217 323 | 4 137 893 |
| Kirjanpitoarvo                                                | 4 217 323 | 4 137 893 |
| Käypä arvo                                                    | 4 316 384 | 4 242 260 |

| 2.6. Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltynä | 2024       | 2023       |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
| Muut lainasaamiset:                                |            |            |
| Pankkitakaus                                       | 12 674 320 | 16 035 678 |
| Takausvakuutus                                     | 3 460 000  | 3 800 000  |
| Muu vakuus                                         | 20 634 802 | 19 356 440 |
| Vakuudettomat lainat                               | 16 711 667 | 15 670 988 |
| Jäljellä oleva hankintameno                        | 53 480 789 | 54 863 106 |

| 2.7. Eläkelainasaamisten yhteismäärä | 2024       | 2023       |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Muut kiinnelainasaamiset             | 268 054    | 1 510 766  |
| Muut lainasaamiset                   | 12 934 320 | 15 856 278 |
| Jäljellä oleva hankintameno yhteensä | 13 202 374 | 17 367 044 |

| 2.8. Lähipiirilainat                                                                                                                     | 2024        | 2023        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Konserniin kuuluville yhtiöille myönnettyt lainat                                                                                        | 165 846 881 | 166 466 760 |
| Lainojen korko on sidottu pääsääntöisesti pitkään viitekorkoon, johon lisätään marginaali. Lainojen vakuutena on kiinteistökiinnityksiä. |             |             |

| 2.9. Konsernisaamiset ja -velat | 2024       | 2023       |
|---------------------------------|------------|------------|
| Muut saamiset                   | 235 099    | 344 819    |
| Muut lyhytaikaiset velat        | 14 677 705 | 14 347 883 |

| 2.10. Muut siirtosaamiset      | 2024       | 2023       |
|--------------------------------|------------|------------|
| Ennakkoon maksetut eläkkeet    | 48 174 505 | 46 513 643 |
| Saatavia Eläketurvakeskukselta | 2 700      | 3 359 753  |
| Verosaaminen                   | 2 414 600  | 0          |
| Muut siirtosaamiset            | 577 109    | 369 410    |
|                                | 51 168 914 | 50 242 806 |

| 2.11. Oman pääoman muutokset                | 2024              | 2023              |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Osakepääoma</b>                          |                   |                   |
| Osakepääoma 1.1.                            | 14 600 600        | 14 600 600        |
| 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           |
| 31.12.                                      | 821 920           | 821 920           |
| Varmusrahasto 1.1.                          | 715 207           | 697 067           |
| Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä     | 25 292            | 18 140            |
| 31.12.                                      | 740 499           | 715 207           |
| Hallituksen käyttövarat 1.1.                | 37 799            | 45 199            |
| Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä     | 15 000            | 15 000            |
| Eri tarkoituksiin                           | -12 400           | -22 400           |
| 31.12.                                      | 40 399            | 37 799            |
| Edellisen tilikauden ylijäämä 1.1.          | 1 067 591         | 1 256 115         |
| Siirto varmuusrahastoon                     | -25 292           | -18 140           |
| Jaettu osinkoina                            | -1 027 299        | -1 222 975        |
| Siirto hallituksen käyttövaroihin           | -15 000           | -15 000           |
| Tilikauden tulos                            | 1 012 885         | 1 067 591         |
| 31.12.                                      | 1 012 885         | 1 067 591         |
| <b>Oma pääoma yhteensä 31.12.</b>           | <b>17 588 585</b> | <b>17 615 398</b> |

Yhtiöllä on 31.12.2024 hallinnassaan 3 kpl omia osakkeita.

| 2.12. Osakkeenomistajien osuus omasta pääomasta               | 2024       | 2023       |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen</b> |            |            |
| Osakkeenomistajien osuus                                      |            |            |
| Osakepääoma                                                   | 14 600 600 | 14 600 600 |
| Muu oma pääoma                                                | 2 987 985  | 3 014 798  |
| Ehdotettu voitonjako osakkeenomistajille                      | -993 380   | -1 042 299 |
| Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen        | 0          | 0          |

| 2.13. Voitonjakokelpoiset varat                | 2024      | 2023      |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Laskelma voitonjakokelpoisista varoista</b> |           |           |
| Tilikauden voitto (tappio)                     | 1 012 885 | 1 067 591 |
| + Muu vapaa oma pääoma                         |           |           |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto         | 821 920   | 821 920   |
| Varmusrahasto                                  | 740 499   | 715 207   |
| Hallituksen käyttövarat                        | 40 399    | 37 799    |
| Voitonjakokelpoiset varat yhteensä             | 2 615 703 | 2 642 517 |

| 2.14. Vakuutustekninen vastuovelka           | 2024                 | 2023                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Vakuutusmaksuvastuu</b>                   |                      |                      |
| Vastaiset eläkkeet                           | 2 131 413 859        | 2 052 308 867        |
| Osittamaton lisävakuutusvastuu               | 45 893 448           | 32 426 844           |
| Ositettu lisävakuutusvastuu                  | 9 948 646            | 9 059 097            |
| Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu    | 107 705 094          | -1 969 916           |
| <b>Vakuutusmaksuvastuu yhteensä</b>          | <b>2 294 961 047</b> | <b>2 091 824 892</b> |
| <b>Korvausvastuu</b>                         |                      |                      |
| Alkaneet eläkkeet                            | 1 737 734 530        | 1 666 928 448        |
| <b>Vakuutustekninen vastuovelka yhteensä</b> | <b>4 032 695 578</b> | <b>3 758 753 340</b> |
| Ositettu lisävakuutusvastuu 1.1.             | 9 059 097            | 9 271 082            |
| Tilivuonna maksetut asiakshyvitykset (-)     | -9 542 714           | -9 740 630           |
| Siirto ositettuun lisävakuutusvastuuseen (+) | 10 432 263           | 9 528 644            |
| Ositettu lisävakuutusvastuu 31.12.           | 9 948 646            | 9 059 097            |

| 2.15. Siirtovelka                          | 2024              | 2023              |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ennakkoon maksetut vakuutusmaksut          | 692 886           | 682 057           |
| Vakuutusmaksuvelat asiakkaille             | 350 112           | 253 203           |
| Velka Eläketurvakeskukselle                | 5 737 254         | 3 292 613         |
| Ennakkoon maksetut vuokrat                 | 1 986 651         | 1 647 312         |
| Ennakonpidätysvelka                        | 12 580 904        | 11 726 533        |
| Arvonlisäverovelka                         | 502 022           | 333 993           |
| Ostovelat                                  | 845 313           | 775 549           |
| Palkka-, provisio- ja sosiaalikulutusvelka | 3 360 092         | 4 208 171         |
| Muut siirtovelat                           | 774 969           | 623 857           |
|                                            | <b>26 830 203</b> | <b>23 543 289</b> |

| 2.16. Vakuuksia ja vastuusitoumuksia                                                                                                                                                                     | 2024         | 2023         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Arvonlisävero</b>                                                                                                                                                                                     |              |              |
| Vastuu arvonlisäverolain (ALV) 13 a § tarkoitetun verovelvollisuusryhmän alv-velasta                                                                                                                     | 1 351 870    | 1 332 585    |
| Alv-vastuu uudisrakentamisesta ja kiinteistöjen perusparannuksista tehdyt vähennykset                                                                                                                    |              |              |
| Emoyhtiön kiinteistöt                                                                                                                                                                                    | 3 773        | 5 151        |
| Koko verovelvollisuusryhmän kiinteistöt                                                                                                                                                                  | 15 899 801   | 20 019 501   |
| <b>Sijoitussitoumukset</b>                                                                                                                                                                               |              |              |
| Sijoitussitoumukset pääomarahastoihin ja kiinteistörahastoihin                                                                                                                                           | 630 782 738  | 541 975 232  |
| <b>Johdannaissopimukset</b>                                                                                                                                                                              |              |              |
| Korkojohdannaiset                                                                                                                                                                                        |              |              |
| Optiosopimukset, ostetut                                                                                                                                                                                 |              |              |
| Kohde-etuus                                                                                                                                                                                              | 159 091 012  | 197 917 322  |
| Käypä arvo                                                                                                                                                                                               | 1 475 518    | 3 729 719    |
| Optiosopimukset, asetetut                                                                                                                                                                                |              |              |
| Kohde-etuus                                                                                                                                                                                              | -318 196 944 | -670 274 644 |
| Käypä arvo                                                                                                                                                                                               | -1 051 519   | -4 365 837   |
| Osakejohdannaiset                                                                                                                                                                                        |              |              |
| Futuurisopimukset                                                                                                                                                                                        |              |              |
| Kohde-etuus                                                                                                                                                                                              | 120 455 230  | 150 173 578  |
| Käypä arvo                                                                                                                                                                                               | -3 633 617   | 2 551 586    |
| Valuuttajohdannaiset                                                                                                                                                                                     |              |              |
| Terminisopimukset                                                                                                                                                                                        |              |              |
| Kohde-etuus                                                                                                                                                                                              | 989 579 961  | 893 237 488  |
| Käypä arvo                                                                                                                                                                                               | -14 442 409  | 23 245 655   |
| Valuutanvaihtosopimukset                                                                                                                                                                                 |              |              |
| Kohde-etuus                                                                                                                                                                                              | -67 385 333  | -24 369 255  |
| Käypä arvo                                                                                                                                                                                               | 719 809      | -1 245 476   |
| <b>Arvopaperilainaus</b>                                                                                                                                                                                 |              |              |
| Lainaksi annetut osakkeet ja osuudet                                                                                                                                                                     |              |              |
| Kirjanpitoarvo                                                                                                                                                                                           | 56 931 311   | 31 168 937   |
| Käypä arvo                                                                                                                                                                                               | 70 324 753   | 37 295 530   |
| Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Vastapuolena toimii SEB, jolle lainaksiottajat asettavat vakuudet. Lainojen vakuutena on arvopapereita. Lainat ovat milloin tahansa keskeytettävissä. |              |              |

| 2.17. Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot                                   | 2024       | 2023       |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Vakavaraisuuspääoma</b>                                                   | 1.000 euro | 1.000 euro |
| Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen                         | 16 555     | 16 535     |
| Tilinpäätössiirtojen kertymä                                                 | 0          | 0          |
| Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero | 868 655    | 778 661    |
| Osittamaton lisävakuutusvastuu                                               | 45 516     | 31 211     |
| Aineettomat hyödykkeet (-)                                                   | -80        | -104       |
|                                                                              | 930 646    | 826 304    |
| <b>TVYL 17 §:n vähimmäispääomavaatimus</b>                                   | 224 963    | 176 626    |

## Tunnusluvut ja analyysit

Milj. euroa.

| Tiivistelmä tunnusluvuista                                                           | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Vakuutusmaksutulo                                                                    | 774,6   | 724,1   | 696,5   | 614,3   | 551,6   |
| Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset <sup>1)</sup>                                   | 759,6   | 701,0   | 635,2   | 601,9   | 585,4   |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvin                                           | 370,4   | 237,6   | -198,7  | 490,3   | 206,4   |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle                                | 8,4 %   | 5,7 %   | -4,5 %  | 12,6 %  | 5,6 %   |
| Liikevaihto                                                                          | 1 063,3 | 885,4   | 769,7   | 806,7   | 690,2   |
| Kokonaisliikekulut                                                                   | 32,4    | 31,6    | 39,0    | 29,7    | 27,4    |
| % liikevaihdosta                                                                     | 3,0 %   | 3,6 %   | 5,1 %   | 3,7 %   | 4,0 %   |
| Kokonaisliikekulut ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja |         |         |         |         |         |
| % TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta                                                | 0,6 %   | 0,6 %   | 1,0 %   | 0,7 %   | 0,7 %   |
| Kokonaistulos                                                                        | 115,4   | 23,2    | -259,5  | 202,9   | 75,8    |
| Vastuuvelka                                                                          | 4 032,7 | 3 758,8 | 3 605,3 | 3 503,5 | 3 321,1 |
| Vakavaraisuuspääoma <sup>2)</sup>                                                    | 930,6   | 826,3   | 818,8   | 1 081,0 | 891,9   |
| suhteessa vakavaraisuusrajaan                                                        | 1,4     | 1,6     | 1,7     | 1,8     | 1,9     |
| Eläkevarat <sup>3)</sup>                                                             | 4 915,4 | 4 550,1 | 4 309,9 | 4 471,2 | 3 986,3 |
| % vastuuvelasta <sup>3)</sup>                                                        | 123,4 % | 122,2 % | 123,5 % | 131,9 % | 128,8 % |
| Siirto asiakashyvityksiin                                                            | 9,4     | 8,4     | 8,3     | 12,9    | 3,6     |
| % TyEL-palkkasummasta                                                                | 0,34 %  | 0,32 %  | 0,33 %  | 0,57 %  | 0,17 %  |
| TyEL-palkkasumma                                                                     | 2 779,1 | 2 598,9 | 2 488,2 | 2 244,6 | 2 131,4 |
| YEL-työtulosumma                                                                     | 377,1   | 336,6   | 319,6   | 302,5   | 295,6   |
| TyEL-vakuutuksia <sup>4)</sup>                                                       | 9 859   | 9 213   | 9 377   | 9 339   | 9 385   |
| TyEL-vakuutettuja                                                                    | 70 970  | 65 983  | 67 728  | 64 319  | 58 940  |
| YEL-vakuutuksia                                                                      | 15 924  | 14 864  | 14 391  | 13 859  | 13 285  |
| Eläkkeensaajia                                                                       | 40 090  | 39 396  | 38 785  | 37 965  | 37 627  |

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

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

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

4) Vakuutus sopimuksen tehneiden työntekijöiden vakuutukset

## Tunnusluvut ja analyysit jatk.

Milj. euroa.

| Tulosanalyysi                                 | 2024         | 2023        | 2022          | 2021         | 2020        |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
| <b>Tuloksen synty</b>                         |              |             |               |              |             |
| Vakuutusliikkeen tulos                        | 0,0          | -2,8        | 11,0          | 8,7          | 2,3         |
| Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin         | 116,6        | 26,1        | -263,9        | 192,6        | 70,0        |
| + Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin | 370,4        | 237,6       | -198,7        | 490,3        | 206,4       |
| - Vastuuvelan tuottovaatimus                  | -253,8       | -211,5      | -65,3         | -297,6       | -136,4      |
| Hoitokustannustulos                           | -1,9         | -0,3        | -7,4          | 2,0          | 1,8         |
| Muu tulos                                     | 0,8          | 0,3         | 0,9           | -0,4         | 1,7         |
| <b>Kokonaistulos</b>                          | <b>115,4</b> | <b>23,2</b> | <b>-259,5</b> | <b>202,9</b> | <b>75,8</b> |

### Tuloksen käyttö

|                                               |              |             |               |              |             |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
| Vakavaraisuuden muutokseen                    | 105,0        | 13,7        | -269,0        | 188,8        | 71,0        |
| Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen | 14,0         | -73,8       | -1,1          | -115,6       | -3,2        |
| Arvostuserojen muutokseen                     | 90,0         | 86,4        | -267,8        | 303,4        | 73,1        |
| Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen      | 0,0          | 0,0         | -1,3          | -0,2         | 0,1         |
| Tilikauden voittoon                           | 1,0          | 1,1         | 1,3           | 1,1          | 0,9         |
| Siirto asiakashyvityksiin                     | 10,4         | 9,5         | 9,5           | 14,2         | 4,9         |
| <b>Yhteensä</b>                               | <b>115,4</b> | <b>23,2</b> | <b>-259,5</b> | <b>202,9</b> | <b>75,8</b> |

| Vakavaraisuus                      | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Vakavaraisuusraja                  | 674,9   | 529,9   | 484,1   | 589,6   | 466,3   |
| Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä | 2 024,7 | 1 589,6 | 1 452,4 | 1 768,9 | 1 398,8 |
| Vakavaraisuuspääoma                | 930,6   | 826,3   | 818,8   | 1 081,0 | 891,9   |
| Vakavaraisuusaste <sup>1)</sup>    | 123,4 % | 122,2 % | 123,5 % | 131,9 % | 128,8 % |
| Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>   | 1,4     | 1,6     | 1,7     | 1,8     | 1,9     |

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.

| Sijoitusjakauma<br>käyvin arvoin                            | Perusjakauma   |              |                |              | Riskijakauma   |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
|-------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                             | 31.12.2024     |              | 31.12.2023     |              | 31.12.2024     |                | 31.12.2023     |                | 31.12.2022     |                | 31.12.2021     |                | 31.12.2020     |                |
|                                                             | 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>1 151,2</b> | <b>24,0</b>  | <b>1 265,1</b> | <b>28,7</b>  | <b>1 131,3</b> | <b>23,6</b>    | <b>1 245,8</b> | <b>28,2</b>    | <b>1 349,3</b> | <b>32,3</b>    | <b>1 322,2</b> | <b>30,2</b>    | <b>1 392,6</b> | <b>36,0</b>    |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                  | 58,5           | 1,2          | 61,1           | 1,4          | 58,5           | 1,2            | 61,1           | 1,4            | 60,5           | 1,4            | 54,2           | 1,2            | 55,4           | 1,4            |
| Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>                         | 946,8          | 19,8         | 1 085,1        | 24,6         | 926,9          | 19,3           | 1 065,8        | 24,2           | 1 003,3        | 24,0           | 1 030,0        | 23,5           | 1 133,5        | 29,3           |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup> | 145,9          | 3,0          | 118,9          | 2,7          | 145,9          | 3,0            | 118,9          | 2,7            | 285,4          | 6,8            | 238,0          | 5,4            | 203,7          | 5,3            |
| <b>Osakesijoitukset</b>                                     | <b>2 403,9</b> | <b>50,2</b>  | <b>1 918,8</b> | <b>43,5</b>  | <b>2 524,4</b> | <b>52,7</b>    | <b>2 067,9</b> | <b>46,9</b>    | <b>1 663,9</b> | <b>39,8</b>    | <b>2 072,2</b> | <b>47,4</b>    | <b>1 747,2</b> | <b>45,1</b>    |
| Noteeratut osakkeet                                         | 1 870,8        | 39,0         | 1 447,0        | 32,8         | 1 991,2        | 41,6           | 1 596,1        | 36,2           | 1 226,4        | 29,3           | 1 671,9        | 38,2           | 1 435,0        | 37,1           |
| Pääomasijoitukset <sup>3</sup>                              | 460,7          | 9,6          | 402,9          | 9,1          | 460,7          | 9,6            | 402,9          | 9,1            | 374,8          | 9,0            | 354,8          | 8,1            | 280,1          | 7,2            |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>                      | 72,4           | 1,5          | 68,9           | 1,6          | 72,4           | 1,5            | 68,9           | 1,6            | 62,6           | 1,5            | 45,5           | 1,0            | 32,0           | 0,8            |
| <b>Kiinteistösijoitukset</b>                                | <b>608,6</b>   | <b>12,7</b>  | <b>624,3</b>   | <b>14,2</b>  | <b>608,6</b>   | <b>12,7</b>    | <b>624,3</b>   | <b>14,2</b>    | <b>670,1</b>   | <b>16,0</b>    | <b>683,8</b>   | <b>15,6</b>    | <b>631,6</b>   | <b>16,3</b>    |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                | 490,6          | 10,2         | 503,4          | 11,4         | 490,6          | 10,2           | 503,4          | 11,4           | 545,3          | 13,0           | 566,1          | 12,9           | 524,8          | 13,6           |
| Kiinteistösijoitusrahastot                                  | 118,0          | 2,5          | 121,0          | 2,7          | 118,0          | 2,5            | 121,0          | 2,7            | 124,8          | 3,0            | 117,7          | 2,7            | 106,8          | 2,8            |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                     | <b>628,4</b>   | <b>13,1</b>  | <b>602,5</b>   | <b>13,7</b>  | <b>628,4</b>   | <b>13,1</b>    | <b>602,5</b>   | <b>13,7</b>    | <b>550,0</b>   | <b>13,2</b>    | <b>380,2</b>   | <b>8,7</b>     | <b>241,7</b>   | <b>6,2</b>     |
| Hedge-rahastot <sup>5</sup>                                 | 462,8          | 9,7          | 478,0          | 10,8         | 462,8          | 9,7            | 478,0          | 10,8           | 337,2          | 8,1            | 246,7          | 5,6            | 167,5          | 4,3            |
| Muut sijoitukset <sup>6</sup>                               | 165,6          | 3,5          | 124,5          | 2,8          | 165,6          | 3,5            | 124,5          | 2,8            | 212,8          | 5,1            | 133,5          | 3,1            | 74,2           | 1,9            |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                 | <b>4 792,2</b> | <b>100,0</b> | <b>4 410,7</b> | <b>100,0</b> | <b>4 892,7</b> | <b>102,1</b>   | <b>4 540,6</b> | <b>102,9</b>   | <b>4 233,2</b> | <b>101,3</b>   | <b>4 458,4</b> | <b>101,9</b>   | <b>4 013,0</b> | <b>103,6</b>   |
| Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>                         |                |              |                |              | -100,5         | -2,1           | -129,8         | -2,9           | -52,4          | -1,3           | -82,1          | -1,9           | -140,7         | -3,6           |
| <b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>                   |                |              |                |              | <b>4 792,2</b> | <b>100,0</b>   | <b>4 410,7</b> | <b>100,0</b>   | <b>4 180,8</b> | <b>100,0</b>   | <b>4 376,2</b> | <b>100,0</b>   | <b>3 872,2</b> | <b>100,0</b>   |
| <b>Joukkovelkakirjalainasalkun modifioitu duraatio</b>      | <b>4,2</b>     |              |                |              |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä saamiset ja velat arvopaperikaupoista<sup>3</sup> Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot<sup>4</sup> Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt<sup>5</sup> Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta<sup>6</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin<sup>7</sup> Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.<sup>8</sup> Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

## Tunnusluvut ja analyysit jatk.

Milj. euroa.

| Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle         | Sijoitustoim. nettotuotot, markkina-arvo <sup>7</sup> | Sitoutunut pääoma <sup>8</sup> | Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle | Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle |                  |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                               | 1.1 - 31.12.2024                                      |                                |                                  | 1.1 - 31.12.2023                 | 1.1 - 31.12.2022 | 1.1 - 31.12.2021 | 1.1 - 31.12.2020 |
|                                                               | milj. €.                                              | milj. €                        | %                                | %                                | %                | %                | %                |
| <b>Korkosijoitukset</b>                                       | <b>76,3</b>                                           | <b>1 130,9</b>                 | <b>6,7 %</b>                     | <b>7,8 %</b>                     | <b>-7,4 %</b>    | <b>1,6 %</b>     | <b>3,8 %</b>     |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                    | 2,5                                                   | 59,7                           | 4,1 %                            | 5,6 %                            | 2,2 %            | 0,9 %            | 1,8 %            |
| Joukkovelkakirjalainat                                        | 66,5                                                  | 945,1                          | 7,0 %                            | 8,7 %                            | -10,0 %          | 1,9 %            | 4,6 %            |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>   | 7,4                                                   | 126,1                          | 5,8 %                            | 2,0 %                            | 0,1 %            | 0,4 %            | -0,5 %           |
| <b>Osakesijoitukset</b>                                       | <b>262,0</b>                                          | <b>2 055,9</b>                 | <b>12,7 %</b>                    | <b>8,7 %</b>                     | <b>-8,4 %</b>    | <b>25,2 %</b>    | <b>9,1 %</b>     |
| Noteeratut osakkeet                                           | 243,5                                                 | 1 563,9                        | 15,6 %                           | 9,2 %                            | -14,7 %          | 23,8 %           | 9,1 %            |
| Pääomasijoitukset <sup>3</sup>                                | 12,6                                                  | 424,2                          | 3,0 %                            | 6,2 %                            | 11,8 %           | 31,1 %           | 9,0 %            |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>                        | 5,9                                                   | 67,7                           | 8,7 %                            | 14,2 %                           | 42,9 %           | 27,5 %           | 7,2 %            |
| <b>Kiinteistösijoitukset</b>                                  | <b>-4,4</b>                                           | <b>620,0</b>                   | <b>-0,7 %</b>                    | <b>-4,1 %</b>                    | <b>3,3 %</b>     | <b>9,5 %</b>     | <b>6,8 %</b>     |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                  | -3,1                                                  | 500,1                          | -0,6 %                           | -4,7 %                           | 2,3 %            | 9,1 %            | 7,7 %            |
| Kiinteistösijoitusrahastot                                    | -1,3                                                  | 119,9                          | -1,1 %                           | -1,2 %                           | 8,0 %            | 11,3 %           | 2,8 %            |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                       | <b>47,9</b>                                           | <b>609,2</b>                   | <b>7,9 %</b>                     | <b>4,8 %</b>                     | <b>10,3 %</b>    | <b>7,4 %</b>     | <b>-2,6 %</b>    |
| Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>                         | 32,3                                                  | 464,3                          | 7,0 %                            | 3,0 %                            | 12,3 %           | 9,0 %            | -3,2 %           |
| Muut sijoitukset <sup>6</sup>                                 | 15,5                                                  | 144,9                          | 10,7 %                           | 11,5 %                           | 7,1 %            | 4,9 %            | -0,3 %           |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                   | <b>381,7</b>                                          | <b>4 415,9</b>                 | <b>8,6 %</b>                     | <b>5,9 %</b>                     | <b>-4,3 %</b>    | <b>12,8 %</b>    | <b>5,8 %</b>     |
| Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut | -11,4                                                 |                                | -0,3 %                           | -0,2 %                           | -0,2 %           | -0,2 %           | -0,2 %           |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>            | <b>370,4</b>                                          |                                | <b>8,4 %</b>                     | <b>5,7 %</b>                     | <b>-4,5 %</b>    | <b>12,6 %</b>    | <b>5,6 %</b>     |

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat<sup>3</sup> Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot<sup>4</sup> Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt<sup>5</sup> Sisältää 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.

| Hoitokustannustulos                                                                     | 2024           | 2023           | 2022         | 2021         | 2020         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| TyEL:n vakuutusmaksun hoitokustannusosat <sup>2)</sup>                                  | 7,5            | 9,6            | 18,8         | 19,4         | 18,5         |
| Pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasausvastuusta saadut tuotot              | 3,5            | 3,1            |              |              |              |
| Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat | 0,8            | 0,8            | 0,6          | 0,8          | 0,8          |
| Muut tuotot                                                                             | 0,0            | 0,0            | 0,0          | -0,0         | 0,0          |
| <b>TyEL-toiminnan hoitokustannustulo yhteensä <sup>3)</sup></b>                         | <b>11,8</b>    | <b>13,5</b>    | <b>19,4</b>  | <b>20,2</b>  | <b>19,3</b>  |
| TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut <sup>1), 3)</sup>                           | -12,6          | -12,3          | -26,8        | -18,2        | -17,5        |
| Muut kulut <sup>3)</sup>                                                                | 0,0            | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>TyEL-toiminnan liikekulut yhteensä <sup>3)</sup></b>                                 | <b>-12,6</b>   | <b>-12,3</b>   | <b>-26,8</b> | <b>-18,2</b> | <b>-17,5</b> |
| <b>TyEL-toiminnan hoitokustannustulos</b>                                               | <b>-0,8</b>    | <b>1,2</b>     |              |              |              |
| YEL-toiminnan hoitokustannustulo                                                        | 4,4            | 4,2            |              |              |              |
| YEL-toiminnan liikekulut                                                                | -5,5           | -5,7           |              |              |              |
| <b>YEL-toiminnan hoitokustannustulos</b>                                                | <b>-1,1</b>    | <b>-1,5</b>    |              |              |              |
| <b>Hoitokustannustulos yhteensä</b>                                                     | <b>-1,9</b>    | <b>-0,3</b>    | <b>-7,4</b>  | <b>2,0</b>   | <b>1,8</b>   |
| <b>TyEL-toiminnan liikekulut prosenttia palkkasummasta</b>                              | <b>0,45 %</b>  | <b>0,47 %</b>  |              |              |              |
| <b>YEL-toiminnan liikekulut YEL-toiminnan hoitokustannustulosta</b>                     | <b>124,8 %</b> | <b>136,6 %</b> |              |              |              |

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

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

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

| Työkyvyttömyysriskin hallinta                                                                                            | 2024           | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa                                                                      | 0,8            | 0,8           | 0,7           | 0,7           | 0,6           |
| Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut                                               | 1,0            | 0,7           | 0,6           | 0,5           | 0,6           |
| Liikekuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut <sup>4)</sup> | 0,0            | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| Työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %                                  | <b>120,4 %</b> | <b>84,5 %</b> | <b>78,5 %</b> | <b>82,2 %</b> | <b>93,7 %</b> |

4) Ei sisällä yhtiön työsuhhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja.

| Vakuutusliikkeen tulos                                       | 2024         | 2023         | 2022         | 2021         | 2020         |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo | 125,5        | 118,7        | 117,2        | 109,9        | 98,9         |
| Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko        | 97,2         | 92,9         | 84,5         | 84,3         | 73,9         |
| <b>Vakuutusliikkeen tulo</b>                                 | <b>222,7</b> | <b>211,6</b> | <b>201,6</b> | <b>194,2</b> | <b>172,8</b> |
| Maksetut rahastoidut eläkkeet                                | 109,5        | 103,9        | 90,6         | 85,6         | 79,2         |
| Maksutappiot                                                 | 7,8          | 9,4          | 3,8          | 5,5          | 5,1          |
| Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos       | 105,5        | 101,2        | 96,3         | 94,4         | 86,1         |
| <b>Korvausmeno yhteensä</b>                                  | <b>222,7</b> | <b>214,5</b> | <b>190,6</b> | <b>185,5</b> | <b>170,4</b> |
| <b>Vakuutusliikkeen tulos</b>                                | <b>0,0</b>   | <b>-2,8</b>  | <b>11,0</b>  | <b>8,7</b>   | <b>2,3</b>   |

## Riskienhallinta

### Sisäinen valvonta

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

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

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

### Riskienhallintajärjestelmä

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

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

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa. Riskejä voidaan kuvata mahdollisiksi tapahtumiksi, jotka saattavat vaarantaa yhtiön tavoitteet tai keskeiset prosessit. Riskienhallinta tarkoittaa liiketoimintaan liittyvien merkittävien riskien tunnistamista, analysointia, rajoittamista ja valvontaa. Vakuutusyhtiöllä on oltava luotettavat riskien mittausta- ja seurantamenetelmät. Kun riskinoton rajoja määritetään, yhtiön riskinotto-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 vakuutuksenottajien 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 riittävyyteen. Erityinen painopistealue ORSA:ssa ovat sijoitustoiminnan riskit ja niiden vaikutus yhtiön vakavaraisuuden kehitykseen. Arvio on hallituksen ja johdon työkalu ja sitä päivitetään säännöllisesti (vähintään neljännesvuosittain) ja aina kun riskiprofiili muuttuu merkittävästi.

## Veritas Eläkevakuutuksen riskienhallintaprosessi

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

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

Veritaksen riskienhallinta perustuu kolmeen puolustuslinjaan:

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

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

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

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

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

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

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

Vuoden 2024 aikana keskeisiä teemoja riskienhallinnassa ovat edelleen olleet vakavaraisuuskehikon toimintaan ja sijoitusriskiin liittyvän poikkeamariskin analyysit sekä jatkuvuussuunnittelun ja varautumisen kehittäminen. Vuoden 2024 aikana Finanssivalvonta teki laajahkon suunnitellun tarkastuksen koskien Veritaksen riskienhallintaa.

## 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 riskinotto-kykyyn
- 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 pääosin yhtäläiset kaikille eläkevakuutusyhtiöille, joten yksittäisen yhtiön riskit liittyvät vakuutuskannan poikkeamiseen alan keskiarvosta. Merkittävimmit riskit liittyvät kuolleisuuteen sekä työkyvyttömyyseläkemenoon ja vakuutusmaksujen luottotappioihin liittyviin epävarmuustekijöihin. TyEL:in hoitokustannustariffit ovat työeläkeyhtiökohtaisia ja ovat kilpailutekijä eläkeyhtiöiden kilpailussa yritysasiakkaista. Jos vakuutuskannan hoito on keskimääräistä kalliimpaa, saattaa tämä vaikuttaa eläkeyhtiön kilpailukykyyn. Yhtiön vakavaraisuuspääoma toimii puskurina sekä sijoitus- että vakuutusriskeille. Ris-

kienhallintasyistä 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 2024 saadusta 774,6 miljoonan euron vakuutusmaksutulosta yhteisesti kustannettujen eläkkeiden osuus oli 652,6 miljoonaa euroa. Eläkemenot ilman hoitokuluja jakautuivat siten, että 759,6 miljoonasta eurosta yhteisesti kustannettavien eläkkeiden osuus oli 593,8 miljoonaa euroa. 4 032,7 miljoonan euron vastuuvelasta 491,5 miljoonaa euroa liittyy yhteisesti kustannettaviin eläkkeisiin. Tiedot yhteisesti kustannettavista eläkkeistä ovat arvioita.

Veritas Eläkevakuutus on työkyvyttömyyseläkemenon osalta poikennut positiivisesti alan keskiarvosta. Vanhuuseläkemenon ja vakuutusmaksujen luottotappiot ovat kuitenkin poikenneet negatiivisesti keskiarvosta. Kokonaisuudessaan vakuutusliikkeen poikkeama alan keskiarvosta on ollut positiivinen. Hoitokustannusliikkeessä poikkeama keskiarvosta on ollut negatiivinen. Vakuutusliikkeen tulos tilikauden 2024 tilinpäätöksessä oli -0,0 miljoonaa euroa eli -0,0 % palkkasummasta. Tulokseen vaikutti vakuutusmaksujen luottotappioiden edelleen korkea taso.

## Sijoitustoiminnan riskit

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

Veritas Eläkevakuutuksen sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoittaa varat siten, että sijoitukset kattavat yhtiön koko vastuuvelan erilaisissa taloudellisissa skenaarioissa ja että sijoitustuotto pitkällä aikavälillä vastaa vähintään vastuuvelan tuottovaatimusta. Vastuuvelan kattamisessa on otettava huomioon yhtiön vakuutusliikkeen luonne ja lisäksi on huolehdittava vastuuvelan kattamiseen käytettävien varojen turvaavuudesta, tuotosta ja 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 absoluuttisesti tai suhteessa muihin eläkeyhtiöihin. Vakavaraisuusriski voi realisoitua, jos sijoitusten tuotto poikkeaa toimialan keskimääräisestä tuotosta. Eniten tuottoon vaikuttaa allokaatoriski eli se riski, että valittu sijoitusten jakauma ei johda riittävään tuottoon.

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

Allokaatoriskin jälkeen merkittävimmät sijoitusriskilajit ovat

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

Markkinariski voidaan jakaa:

- osakeriskiiin (osakkeiden hintariski)
- korkoriskiiin (yleiseen korkotasoon liittyvät riskit)
- korkomarginaaliriskiiin (luottoinstrumenttien riskipremioiden vaihteluista johtuva hintariski)
- kiinteistöriskiiin (hintariski, vuokratasoriski)
- valuuttariskiiin (hintariski, valuuttasuojausriskit)
- hyödykeriskiiin (hintariski)
- muihin riskeihin (esim. hedge-rahastojen ns. vaihtoehdoisbeetariski)
- erityiset johdannaisinstrumenttiriskit (volatiilisuusriskit, gamma-riskit, basis-riskit, likvidiysriskit)
- johdannaisiin liittyvät toiminalliset vakuushallinta- ja kaupankäyntiriskit

Sijoitusomaisuuden jako eri omaisuusluokkiin ja sijoitusten tuotto esitetään tilinpäätöksessä avainlukujen ja analyysien yhteydessä. Seuraava taulukko kuvaa Veritaksen sijoituksia riskilajin mukaan luokiteltuna vuoden 2024 lopussa.

| Sijoitusjakauma käyvin arvoin                               | Perusjakauma   |              |                |              | Riskijakauma   |                |                |                | Tuotto      |             | Volatiliteetti |
|-------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|----------------|
|                                                             | 31.12.2024     |              | 31.12.2023     |              | 31.12.2024     |                | 31.12.2023     |                | 2024        | 2023        | (24 mån)       |
|                                                             | milj. €        | %            | milj. €        | %            | milj. €        | % <sup>a</sup> | milj. €        | % <sup>a</sup> | %           | %           | %              |
| <b>Korkosijoitukset</b>                                     | <b>1 151,2</b> | <b>24,0</b>  | <b>1 265,1</b> | <b>28,7</b>  | <b>1 131,3</b> | <b>23,6</b>    | <b>1 245,8</b> | <b>28,2</b>    | <b>6,7</b>  | <b>7,8</b>  |                |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                  | 58,5           | 1,2          | 61,1           | 1,4          | 58,5           | 1,2            | 61,1           | 1,4            | 4,1         | 5,6         |                |
| Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>                         | 946,8          | 19,8         | 1 085,1        | 24,6         | 926,9          | 19,3           | 1 065,8        | 24,2           | 7,0         | 8,7         | 3,0            |
| Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat                     | 564,5          | 11,8         | 609,5          | 13,8         | 544,5          | 11,4           | 590,3          | 13,4           | 5,5         | 6,8         |                |
| Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat                    | 382,4          | 8,0          | 475,5          | 10,8         | 382,4          | 8,0            | 475,5          | 10,8           | 9,0         | 11,6        |                |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup> | 145,9          | 3,0          | 118,9          | 2,7          | 145,9          | 3,0            | 118,9          | 2,7            | 5,8         | 2,0         |                |
| <b>Osakesijoitukset</b>                                     | <b>2 403,9</b> | <b>50,2</b>  | <b>1 918,8</b> | <b>43,5</b>  | <b>2 524,4</b> | <b>52,7</b>    | <b>2 067,9</b> | <b>46,9</b>    | <b>12,7</b> | <b>8,7</b>  |                |
| Noteeratut osakkeet                                         | 1 870,8        | 39,0         | 1 447,0        | 32,8         | 1 991,2        | 41,6           | 1 596,1        | 36,2           | 15,6        | 9,2         | 9,0            |
| Pääomasijoitukset <sup>3</sup>                              | 460,7          | 9,6          | 402,9          | 9,1          | 460,7          | 9,6            | 402,9          | 9,1            | 3,0         | 6,2         |                |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>                      | 72,4           | 1,5          | 68,9           | 1,6          | 72,4           | 1,5            | 68,9           | 1,6            | 8,7         | 14,2        |                |
| <b>Kiinteistösijoitukset</b>                                | <b>608,6</b>   | <b>12,7</b>  | <b>624,3</b>   | <b>14,2</b>  | <b>608,6</b>   | <b>12,7</b>    | <b>624,3</b>   | <b>14,2</b>    | <b>-0,7</b> | <b>-4,1</b> |                |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                | 490,6          | 10,2         | 503,4          | 11,4         | 490,6          | 10,2           | 503,4          | 11,4           | -0,6        | -4,7        |                |
| Kiinteistösijoitusrahastot                                  | 118,0          | 2,5          | 121,0          | 2,7          | 118,0          | 2,5            | 121,0          | 2,7            | -1,1        | -1,2        |                |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                     | <b>628,4</b>   | <b>13,1</b>  | <b>602,5</b>   | <b>13,7</b>  | <b>628,4</b>   | <b>13,1</b>    | <b>602,5</b>   | <b>13,7</b>    | <b>7,9</b>  | <b>4,8</b>  | <b>2,4</b>     |
| Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>                       | 462,8          | 9,7          | 478,0          | 10,8         | 462,8          | 9,7            | 478,0          | 10,8           | 7,0         | 3,0         |                |
| Muut sijoitukset <sup>6</sup>                               | 165,6          | 3,5          | 124,5          | 2,8          | 165,6          | 3,5            | 124,5          | 2,8            | 10,7        | 11,5        |                |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                 | <b>4 792,2</b> | <b>100,0</b> | <b>4 410,7</b> | <b>100,0</b> | <b>4 892,7</b> | <b>102,1</b>   | <b>4 540,6</b> | <b>102,9</b>   | <b>8,4</b>  | <b>5,7</b>  | <b>3,5</b>     |
| Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>                         |                |              |                |              | -100,5         | -2,1           | -129,8         | -2,9           |             |             |                |
| <b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>                   |                |              |                |              | <b>4 792,2</b> | <b>100,0</b>   | <b>4 410,7</b> | <b>100,0</b>   |             |             |                |
| Jvk-salkun modifioitu duraatio                              |                |              |                |              | 4,2            |                |                |                |             |             |                |
| Avoin valuuttapositio % sijoitusten markkina-arvosta        |                |              |                |              | 29,1           |                |                |                |             |             |                |

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot  
<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat  
<sup>3</sup> Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot  
<sup>4</sup> Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt  
<sup>5</sup> Sisältää kaikkien tyyppiset 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 määräytyy riskiteoreettisesti siten, että se vastaa yhden vuoden vakavaraisuuspääoman tarvetta. Siinä otetaan huomioon sijoitusten jakauma omaisuuslajeittain, vastuuvelan tuottovaatimus ja vakuutusriskit. Vakavaraisuusrajan laskennassa ja vakavaraisuuspääoman määrittelyssä on keskeistä se, että eläkelaitosten sijoitusten riskit voidaan arvioida riittävän luotettavalla tavalla. Vakavaraisuusrajan laskennassa eläkelaitoksen tulee kunkin yksittäisen sijoituksen osalta ottaa huomioon kaikki siihen liittyvät olennaiset riskit ja sen perusteella luokitella sijoitus lain mukaisiin riskiluokkiin.

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

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

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

lit jakaumat. Näitä täydennetään stressitesteillä ja 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).

| Sijoituskohdeluokka   | Stressitesti            | Vaikutus vakavaraisuuspääomaan (milj. €) | Vaikutus vakavaraisuusasteeseen (%-yksikköä) |
|-----------------------|-------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Korkosijoitukset      | %-yksikkö <sup>+1</sup> | -41,6                                    | -1,1 %                                       |
| Noteeratut osakkeet   | -20 %                   | -251,8                                   | -5,7 %                                       |
| Kiinteistösijoitukset | -10 %                   | -60,9                                    | -1,5 %                                       |
| Valuutta              | -10 %                   | -139,4                                   | -3,5 %                                       |

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

| Noteeratut osakkeet alueittain | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Suomi                          | 23 %       | 31 %       |
| Euroalue (pois lukien Suomi)   | 20 %       | 18 %       |
| Muut                           | 57 %       | 51 %       |

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

| Kiinteistöt kiinteistölajeittain | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Asuinkiinteistöt                 | 20 %       | 21 %       |
| Konttorikiinteistöt              | 24 %       | 29 %       |
| Liikekiinteistöt                 | 20 %       | 14 %       |
| Yhteiskuntakiinteistöt           | 15 %       | 16 %       |
| Muut                             | 21 %       | 20 %       |

Keskittymäriskiä mitataan yksittäisten sijoituskohteiden ja sijoitusluokkien suurimpien riskialtistumien avulla. Korkoriskiä mitataan mm. modifioidulla duraatiolla, joka mittaa korkosalkun herkkyyttä korkotason muutoksille. Veritas Eläkevakuutuksen joukkovelkakirjasalkun modifioitu duraatio 31.12.2024 oli 4,2 (31.12.2023: 4,2).

Luottoriskiin 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 riskilottuvuudet. Luottoriski voidaan jakaa

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

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

Joukkovelkakirjasalkun luottokelpoisuusjakauma oli vuoden 2024 (2023) lopussa seuraava:

| Joukkovelkakirjojen jakauma luottokelpoisuuden mukaan | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|
| AAA                                                   | 16 %       | 12 %       |
| AA                                                    | 17 %       | 20 %       |
| A                                                     | 7 %        | 10 %       |
| BBB                                                   | 14 %       | 14 %       |
| muu                                                   | 46 %       | 45 %       |

Joukkovelkakirjasalkun jakauma julkisyhteisöjen ja muiden yhteisöjen velkakirjoihin oli vuoden 2024 (2023) lopussa seuraava:

| Joukkovelkakirjojen jakauma vastapuolen mukaan | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Valtio ja kunta                                | 29 %       | 27 %       |
| Yritys                                         | 71 %       | 73 %       |

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

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

## Operatiiviset ja muut riskit

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

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

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

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

Organisaatiossa pääsääntönä on, että työtehtävät, päätösvalta ja vastuu jaetaan soveltuvalla tavalla siten, ettei kukaan hoida merkittävää tai erityisen riskialtista asiaa tai toimenpidettä yksin ilman asianmukaista valvontaa läpi koko käsittelyketjun. Veritas Eläkevakuutuksen toiminta perustuu määriteltuihin ydinprosesseihin, joita varten on nimetty prosessivastaavat. Organisaation sisäisiä vastuu- ja toimivaltakysymyksiä 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 mm.

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

Operatiivisia ja muita riskejä hallinnoidaan yksityiskohtaisille prosessikuvauksille perustuvilla suunnitelmilla sekä strategian suunnittelun ja toimintasuunnittelun yhteydessä laadituilla riskianalyseilla. Operatiivisten riskien hallinnan tukena käytetään systemaattisia menetelmiä. Erityisinä huomion kohteina ovat riskien väliset vuorovaikutukset.

Jatkuvuussuunnittelu pyrkii varmistamaan toiminnan jatkamisen edellytykset myös häiriötilanteissa. Jatkuvuussuunnittelu on osa operatiivisten riskien hallintaa, josta 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, IT-järjestelmiä koskevat suunnitelmat ja muut kriittiset suunnitelmat päivitetään säännöllisesti normaalin vuosisuunnittelun yhteydessä. Valmiussuunnittelulla on vahva yhteys jatkuvuussuunnitteluun (tarkoitus on taata riittävä jatkuvuus toiminnassa poikkeustilanteiden aikana) ja siinä on paljolti kysymys samankaltaisten riskien hallinnasta kuin jatkuvuussuunnittelussa.

## Luettelo yrityksen kirjanpitokirjoista 31.12.2024

### Kirjanpitokirjat

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

### Tositesarjat:

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

## Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Emoyhtiön vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2024 oli 2 615 702,94 euroa.

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 1 012 885,41 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiön hallituksen käyttöön annetaan 15 000,00 euroa yleishyödyllisiin tarkoituksiin sekä että yhtiön osakkaille jaetaan 20,00 euroa osakkeelta ulkona oleville osakkeille, yhteensä 978 380,00 euroa. Loppuosa tilikauden voitosta eli 19 505,41 euroa ehdotetaan siirrettäväksi varmuusrahastoon.

Turku 18. maaliskuuta 2025

Gisela Knuts  
puheenjohtaja

Taina Vallander  
varapuheenjohtaja

Håkan Ekström

Stefan Kapténs

Henrik Karlsson

Meri Lindström

Niko Pankka

Andreas Remmer

Panu Routila

Lasse Svens

Antti Tanskanen

Björn Teir

Carl Haglund  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Turku 1. huhtikuuta 2025

Erika Grönlund  
KHT

Fredric Mattsson  
KHT

## Tilintarkastuskertomus (käännös ruotsinkielisestä)

### Eläkevakuutusyhtiö Veritaksen yhtiökokoukselle

#### Tilinpäätöksen tilintarkastus

##### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen (y-tunnus 0141187-2) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. – 31.12.2024. 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 velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

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

Emme ole suorittaneet emoyhtiölle emmekä konserniyrityksille muita kuin tilintarkastuspalveluja.

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

##### Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme 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 tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitusha- kuisesta 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 virheellisyy- den riskejä.

##### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimi- sesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomes- sa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäi- sestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidak- seen 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 toimin- ta 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. Koh- tuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuk- sessa. 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 tilinpäätök- sen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitteleamme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää 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.

- Suunnitteleamme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

### Muut raportointivelvoitteet

#### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 10.5.2021 alkaen yhtäjaksoisesti neljä vuotta.

#### Muu informaatio

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

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

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

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

Turussa 1. huhtikuuta 2025

Erika Grönlund  
KHT

Fredric Mattsson  
KHT