

**Verksamhets-  
berättelse  
och bokslut**

**2019**

## Innehållsförteckning

Styrelsens verksamhetsberättelse 2019 .....	3
Resultaträkning .....	9
Balansräkning.....	10
Finansieringsanalys.....	11
Bokslutsprinciper .....	12
Noter till resultaträkningen .....	15
Noter till balansräkningen.....	17
Nyckeltal och analyser.....	26
Riskhantering .....	31
Förteckning över bolagets bokföringsböcker 31.12.2019.....	39
Styrelsens förslag till disposition av bolagets vinst .....	40
Revisionsberättelse .....	41

## Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

PB 133, 20101 Åbo  
Tfn 010 55 010  
Fax 010 5501 690

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

## Styrelsens verksamhetsberättelse 2019

År 2019 innebar stora förändringar för Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas (Veritas). Fusionen med Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia (Pensions-Alandia) trädde ikraft 1.1.2019 och gav Veritas ett stort antal nya kundförhållanden samt nya medarbetare på Åland. Genom fusionen växte Veritas volymer med ca 10 procent och synergieffekternas positiva effekt på omkostnadsförhållandet uppgick till ca 3 procentenheter. Solvensnivån förstärktes via fusionen med ca 1 procentenhet. Operativt har fusionen kunnat verkställas planenligt.

1.1.2019 togs det nationella inkomstregistret i bruk, vilket betydde stora tekniska omställningar för pensionsbolagen. Omställningen innebar för Veritas en förnyelse av flera stora IT-system och krävde både ekonomiskt och arbetsmässigt stora insatser. Under våren syntes även omställningarna ut mot kunderna genom utmaningar med faktureringen samtidigt som många kunder också hade utmaningar med användningen av det nya registret. Mot slutet av året har de största tekniska problemen såväl hos kunderna som i bolaget kunnat avhjälpas.

Veritas har sedan år 2017 arbetat för att profilera sig som företagarnas och de företagardrivna bolagens pensionsförsäkrare. I och med detta har bolaget eftersträvat en tillväxt i antalet försäkringar. Strategin syns i försäkringsstocken genom att antalet FöPL-kunder för andra året i rad växte snabbast i pensionsförsäkringsbranschen (Veritas FöPL-tillväxt 6,7 procent, branschens tillväxt 1,5 procent). Även ArPL-stocken växte med 2,0 procent räknat i antal. Totalt hanterade Veritas drygt 112 000 personers pensionsskydd.

Tack vare synergieffekterna från fusionen samt övriga effektiviseringsåtgärder förbättrades bolagets omkostnadsförhållande betydligt. Omkostnadsrörelsens resultat nästan fördubblades (från 1,3 miljoner euro till 2,5 miljoner euro) och omkostnadsförhållandet sjönk från 93,1 procent år 2018 till 88,3 procent år 2019. Detta innebär allt bättre kundåterbäringar till våra kunder.

År 2019 var ett mycket starkt år för placeringsverksamheten i hela branschen. Veritas avkastning på de placerade pensionsmedlen uppgick till 9,9 procent. Trots den starka

avkastningen var Veritas resultat lägre än branschmedeltal pga försiktigare risktagning och lägre aktievikt än övriga aktörer.

Veritas har under de två senaste åren fört en aktiv dialog med övriga pensionsbolag, myndigheter och arbetsmarknadsparter om branschens gemensamma beräkningsgrunder för återbäringar från solvenskapital. De nuvarande grunderna behandlar olika pensionsbolag och deras kunder på ett ojämnt sätt, eftersom återbäringar från solvenskapital inte återspeglar solvenskillnaderna mellan pensionsbolagen. Eftersom en gemensam syn om hur felet kunde rättas till inte kunde nås, lämnade Veritas 2018 och 2019 in en egen ansökan om beräkningsgrunder till social- och hälsovårdsministeriet. Ministeriet avlog ansökan och Veritas var därmed tvunget att lämna in en ansökan som motsvarar konkurrenternas grunder. Veritas lämnade 2018 in ett besvär om ministeriets beslut till förvaltningsdomstolen. Förvaltningsdomstolen har avslagit Veritas besvär i januari 2020 och Veritas har begärt besvärstillstånd från högsta förvaltningsdomstolen.

### Fusionen med Pensions-Alandia

Fusionsplanen mellan Veritas och Pensions-Alandia undertecknades 27.6.2018. Bolagsstämmorna i respektive bolag godkände fusionen under sensommaren 2018 och Finansinspektionen gav sitt tillstånd till fusionen i november 2018, vilket betydde att fusionen kunde verkställas planenligt 1.1.2019.

Som fusionsvederlag emitterade Veritas 3 284 st nya aktier och som kontantvederlag betalades sammanlagt 26 639,94 euro. Veritas aktiekapital steg med 328 400 euro och fonden för inbetalt fritt eget kapital ökade med 821 919,52 euro i samband med emissionen av de nya aktierna. Antalet aktier steg till 55 899 efter fusionen. I fusionen fick Veritas 3 281 st egna aktier, som var i Pensions-Alandias ägo.

## Bokslutet

### Försäkringsrörelsen

#### Premieinkomsten

Den genomsnittliga ArPL-avgiften år 2019 var 24,4 (24,4) procent av lönesumman.

Pensionsreformen 2017 ändrade på pensionsintjänningen. Alla arbetstagare intjänar i fortsättningen pension 1,5 procent per år. Under åren 2017–2025 tjänar 53–62-åringar undantagsvis 1,7 procent av sina inkomster i pension. Därför betalade årskullen också högre arbetspensionsavgift, 8,25 (7,85) procent år 2019. Övriga löntagares arbetspensionsavgift var 6,75 (6,35) procent år 2019.

I likhet med arbetstagarna intjänar 53–62-åriga företagare fram till år 2025 mer pension i året än andra. Intjäningsprocenten är den samma, 1,7 procent. FöPL-avgiften var således högre för denna åldersklass, 25,6 (25,6) procent, när de övriga åldersgrupperna betalade 24,1 (24,1) procent i FöPL-avgift.

Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia fusionerades med Veritas fr.o.m. 1.1.2019. År 2019 steg Veritas totala premieinkomst med 9,7 procent jämfört med året innan. ArPL-premieinkomsten steg med 9,5 (4,1) procent och var 525,2 (479,7) miljoner euro. Premieinkomsten för FöPL-försäkringen steg med 11,4 (0,5) procent till 67,5 (60,6) miljoner euro. Pro forma steg premieinkomsten med 0,7 procent jämfört med Veritas och Pensions-Alandias sammanräknade siffror för år 2018. För FöPL-försäkringens del var pro forma ökningen 4,5 procent medan den för ArPL-försäkringens del var 0,2 procent.

Kreditförlusterna för premiefordringarna steg med ca 103,6 procent och var 6,8 (3,3) miljoner euro.

#### Utbetalda pensioner

Veritas betalade år 2019 ut pensioner och andra ersättningar om sammanlagt 595,4 (526,6; pro forma 573,7) miljoner euro. I summan ingår handläggningskostnader om totalt 5,2 (5,0) miljoner euro och kostnader för välbefinnande i arbetet 0,7 (0,4) miljoner euro.

De lagstadgade ArPL-pensionerna uppgick till 525,4 (463,6) miljoner euro och FöPL-pensionerna till 64,1 (57,6) miljoner euro.

## Ansvarsskuld

Veritas sammanlagda ansvarsskuld var 3 241,3 (2 808,6; pro forma 3 104,1) miljoner euro 31.12.2019. Premieansvarets del var 1 963,7 (1 677,6) miljoner euro och ersättningsansvarets andel 1 277,5 (1 131,1) miljoner euro.

Ansvarsskuldens förräntningskrav bestäms så att förräntningen på 20 procent av ansvarsskulden är bunden till pensionsförsäkrarnas genomsnittliga avkastning från noterade aktier i utvecklade marknader. Förräntningen på resten av ansvarsskulden beror på pensionsanstalternas genomsnittliga solvens. Detta krav fastställs genom att man till fondräntan 3 procent lägger till den så kallade avsättningskoefficienten.

År 2019 var det till aktieavkastningen bundna kravet +25,17 procent och avsättningskoefficienten 1,23 procent under tiden 1.1–31.3., 0,68 procent under tiden 1.4–30.6., 0,92 procent under tiden 1.6–30.9. och 1,00 procent under det sista kvartalet. Beräkningsräntan var 5,25 procent under första halvåret och 5,00 procent under andra halvåret. Försäkringsavgiftsräntan, som används vid förräntningen av premier, var 2,00 procent under hela år 2019.

## Placeringsmarknaden

År 2019 var placeringsavkastningarna starka, då centralbankerna via penningpolitisk stimulans stödde de flesta tillgångsslag. Under det fjärde kvartalet lindrades hotet om handelskrig och osäkerheten kring brexit, vilket ledde till hög aktieavkastning. Trots den historiskt låga räntenivån gav ränteplaceringarna god avkastning 2019.

Nettoavkastningen på det sysselsatta kapitalet var 9,9 (-1,5) procent under år 2019. Aktieplaceringarna avkastade hela 18,9 (-2,6) procent. Fastigheterna avkastade 5,9 (5,7) procent, ränteplaceringarna 5,5 (-1,7) procent och övriga placeringar 3,1 (-3,7) procent.

Sedan år 1997 har Veritas årliga nominella medelavkastning varit 6,0 procent (realavkastningen 4,4 procent). De senaste tio åren har den nominella medelavkastningen varit 5,9 procent (realavkastningen 4,5 procent).

## Årlig placeringsavkastning (%)

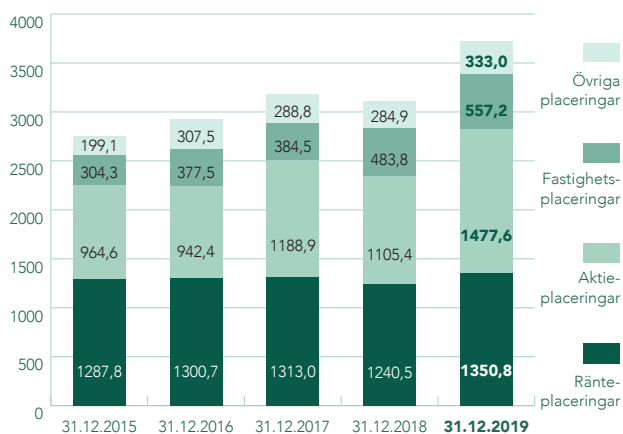


Vid årsskiftet var marknadsvärdet på Veritas placeringsportfölj 3 718,6 (3 114,6) miljoner euro inklusive kassa, banktillgodohavanden och placeringsverksamhetens fordringar och skulder.

Till kundåterbäringar överfördes 10,8 (8,1) miljoner euro, vilket utgör 0,50 (0,41) procent av de försäkrades lönesumma.

### Placeringsfördelning\* (milj. €)

\*grundfördelning



### Driftskostnader och omkostnadsförhållande

En effektiv kostnadsstruktur gagnar kunderna, eftersom överskottet från omkostnadsrörelsen betalas tillbaka till kunderna i form av kundåterbäringar.

Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsandelarna i premien steg med 4,4 procent till 18,9 (18,1) miljoner euro främst som en följd av fusionen. Omkostnadsintäkterna ökade med 10,0 procent till 21,4 (19,4) miljoner euro.

Driftskostnaderna var 88,3 (93,1) procent av omkostnadsandelarna i premieinkomsten. Förbättringen av kostnadseffektiviteten beror till stor del på fusionen. Fusionen uppskattas medföra årliga kostnadsinbesparingar om närmare en miljon euro, varav den största delen förverkligades redan under 2019.

### Solvens och totalresultat

Veritas totalresultat var 85,2 (-105,8) miljoner euro. I totalresultatet ingår resultatet från placeringsverksamheten 85,6 (-114,7) miljoner euro, resultatet från försäkringsverksamheten -4,3 (6,7) miljoner euro, resultatet från omkostnadsrörelsen 2,5 (1,3) miljoner euro samt övrigt resultat 1,5 (0,8) miljoner euro.

Solvenskapalet uppgick i slutet av 2019 till 820,5 (662,7) miljoner euro. Solvensnivån steg till 127,2 procent (126,2), och solvensställningen var 2,0 (2,3).

### Koncernen

Koncernen bestod i slutet av år 2019 förutom av moderbolaget Veritas Pensionsförsäkring av 41 helägda samt två delägda inhemska bostads- och fastighetsbolag. Under året förvärvades eller grundades sex dotterbolag, varav tre st i samband med fusionen. Inga dotterbolag såldes.

## Kunder och förmånstagare

### ArPL- och FöPL-försäkrade

I slutet av år 2019 försäkrade Veritas 62 263 (58 268) anställda i totalt 8 885 (7 810; pro forma 8 711) ArPL-försäkringar. Den försäkrade ArPL-lönesumman ökade med 22,3 procent till 2 159,2 (1 765,0) miljoner euro. Pro forma ökade ArPL-lönesumman med 1,2 procent från 2 133,1 till 2 159,2 miljoner euro.

Veritas försäkrade 12 940 (10 880; pro forma 12 129) FöPL-företagare år 2019. Den försäkrade FöPL-arbetsinkomsten ökade till 289,6 (242,9; pro forma 276,4) miljoner euro. Medelarbetsinkomsten sjönk med 1,1 procent.

### Pensioner och andra ersättningar

Under året beviljade Veritas 2 629 (2 171) nya pensioner.

	2019	2018
Ålderspension	1 558	1 326
Invaldpension	451	319
Partiell förtida ålderspension	340	258
Familjepensioner	280	268

Dessutom beviljades 159 nya rehabiliteringsrätter under år 2019.

Totalt fick 37 118 (31 634) personer pension från Veritas i slutet av år 2019. Av dessa fick 30 453 (25 660) ålderspension, 2 732 (2 581) invaldpension, 14 (38) deltidspension och 3 919 (3 355) familjepension.

### Välbefinnande i arbetet

Veritas stöder verksamhet vars syfte är att minska risken för arbetsoförmåga i kundföretagen. Samtliga ArPL-försäkringsskunder får verktyg, stöd och rådgivning i frågor relaterade till välbefinnande i arbetet.

Totalt pågick under rapporteringsåret 90 kundspecifika samarbetsprojekt kring arbetshälsa och representanter från 521 kundföretag deltog i allmänna utbildningstillfällen, som Veritas ordnade under 2019. Välbefinnande i arbetet -verktygen utvecklas kontinuerligt och de är tillgängliga för alla våra kunder via VerNet-webbtjänsten.

### Personal

Under året var det genomsnittliga antalet anställda 154 (151) mätt i heltidsresurser. Av samtliga anställda har 96 procent ett stadigvarande arbetsförhållande och 83 procent jobbar på heltid. Arbetsförhållandena på deltid är

studieledighets-, pensions- och föräldraledighetslösningar som gjorts på initiativ av arbetstagarna. Den genomsnittliga anställningstiden i Veritas är över 10 år, vilket för sin del berättar om en god personalnöjdhet.

Veritas har ett incentivsystem som omfattar hela personalen. Incentivsystemet bidrar bland annat till att förtydliga kopplingen mellan de strategiska målen och varje enskild medarbetares arbetsinsats. Incentivbeloppet baserar sig på utfallet både för bolagsvisa och personliga målsättningar.

### Förvaltning

#### Bolagsstyrning

Veritas förvaltning och ledning baserar sig på lagstiftningen om förvaltningen av arbetspensionsbolag, försäkringsbolag och aktiebolag samt bolagets bolagsordning.

Dessutom följer Veritas också i tillämpliga delar den finska koden för noterade bolags förvaltnings- och styrningssystem som administreras av Värdepappersmarknadsföringen rf. Eftersom Veritas är ett onoterat aktiebolag och lagen om arbetspensionsbolag ställer egna krav på verksamhetsprinciperna, avviker Veritas till vissa delar från kodens rekommendationer.

#### Styrelsen

Styrelsen ansvarar för att Veritas leds professionellt och enligt sunda verksamhetsprinciper samt att verksamheten är ändamålsenligt organiserad.

Sammansättningen för Veritas styrelse under mandatperioden 1.1–31.12.2019 var:

**Stefan Mutanen**, f. 1953, pol.kand., socialråd, ordförande

**Annika Rönni-Sällinen**, f. 1976, jur.kand., ordförande PAM, vice ordförande (FFC)

**Kaj-Gustaf Bergh**, f. 1955, jur.kand., dipl. ekon. (Finlands Näringsliv EK)

**Stefan Kapténs**, f. 1983, ekon.mag., ekonomichef (Finlands Näringsliv EK)

**Henrik Karlsson**, f. 1960, pol.mag., verkställande direktör

**Timo Ketonen**, f. 1963, ekon.mag., företagare

**Andreas Remmer**, f. 1974, jur.kand., COO

**Lasse Svens**, f. 1962, ekon.mag, skattmästare

**Antti Tanskanen**, f. 1971, fil.dr., sakkunnig (Finlands Näringsliv EK)

**Christel Tjeder**, f. 1959, ekon.mag., vice ordförande Finlands Ekonomer (Akava)

**Taina Vallander**, f. 1979, fil.mag., direktör (FTFC)

**Maria Vanhatalo-Thijssen**, f. 1971, fil. mag., verkställande direktör

Ersättare var kommunikationschef **Piia Alvesalo**, (Finlands Näringsliv EK), direktör **Jörgen Grandell** och direktör **Hannu Jouhki** (FFC).

Stefan Mutanen valdes i januari 2019 till styrelsens ordförande och Annika Rönni-Sällinen till viceordförande.

Styrelsen sammanträdde 11 gånger under 2019. Bolagets förvaltningsrådsordförande har rätt att delta i styrelsemötena. Även bolagets verkställande direktör och chefsmatematiker har rätt att delta i styrelsens möten.

Ekon.kand., EMBA Carl Pettersson var Veritas verkställande direktör under 2019. Placeringsdirektör, ekon.mag., Niina Bergring var verkställande direktörens ersättare.

Styrelsen hade år 2019 tre beredande utskott. **Utnämning- och arvodesutskottet** bereder utnämningar och avlöningsärenden för behandling i styrelsen. **Revisionsutskottet** behandlar frågor kring bolagets ekonomiska situation och den ekonomiska rapporteringen samt den interna kontrollen. **Placerings- och riskutskottet** deltar i beredningen av placerings- och riskhanteringsärenden.

Utskottens sammansättning år 2019 var:

**Placerings- och riskutskottet:** Lasse Svens (ordf.), Kaj-Gustaf Bergh, Andreas Remmer och Christel Tjeder

**Utnämning- och arvodesutskottet:** Stefan Mutanen (ordf), Annika Rönni-Sällinen, Lasse Svens och Antti Tanskanen.

**Revisionsutskottet:** Stefan Mutanen (ordf), Stefan Kapténs, Annika Rönni-Sällinen och Antti Tanskanen

Placerings- och riskutskottet sammanträdde fem gånger under år 2019, revisionsutskottet fem och utnämning- och arvodesutskottet fyra gånger.

### Förvaltningsrådet

Veritas förvaltningsråd sammanträder två gånger årligen. Förvaltningsrådets uppgift är att välja bolagets styrelse och att övervaka bolagets förvaltning, för vilken styrelsen och bolagets verkställande direktör ansvarar. Professor Kim Wikström var förvaltningsrådets ordförande 2019. Arbetspolitisk specialist Leila Kurki (FTFC) var förvaltningsrådets viceordförande.

Förvaltningsrådets valutskott bereder nominerings- och belöningsärenden till förvaltningsrådet och bolagsstämman. Utskottets medlemmar var ordförande Kim Wikström, viceordförande Leila Kurki och verkställande direktör Tuomas Pere. Susanne Paetau var ersättare för Kurki och Harry Serlo för Pere.

### Egna aktier

I början av 2019 ogiltigförklarades 6 737 st egna aktier, dvs de egna aktier som bolaget hade i sin besittning i slutet av år 2018 samt de aktier som bolaget fick i samband med fusionen. Bolagsstämman beslutade dessutom i maj att rätten till de 240 st aktier som inte registrerats i värdeandelsregistret och de rättigheter som grundar sig på dessa aktier har förverkats. Bolagsstämman beslutade samtidigt att dessa aktier ogiltigförklarades.

Under 2019 förvärvades 3 st egna aktier. Inköpspriset var det av bolagets styrelse fastställda matematiska värdet på aktierna. Den sammanräknade köpeskillingen inklusive överlåtelseskatt var 1 097,98 euro, vilket minskats från bolagets fria egna kapital. Bolaget hade i slutet av år 2019 3 st egna aktier i sin besittning.

### Intern kontroll, riskhantering och intern revision

Veritas Pensionsförsäkring strävar efter att hela organisationen omfattas av en god intern kontroll. Med en god intern kontroll kan styrelsen, ledningen och de anställda med en rimlig grad av säkerhet säkerställa att verksamheten är effektiv och ändamålsenlig, den finansiella rapporteringen är tillförlitlig, samt att tillämpliga lagar och förordningar samt interna regelverk efterlevs.

Veritas Pensionsförsäkring har skriftliga verksamhetsprinciper för intern kontroll och riskhanteringen, som årligen godkänns av bolagets styrelse. Dessa verksamhetsprinciper omfattar bolagets hela verksamhet. Principerna och ramarna för placeringsverksamheten definieras i en årlig placeringsplan som fastställs av styrelsen. Riskhanteringen presenteras närmare i riskhanteringsnoten i bokslutet.

Bolagets compliance-funktion bidrar till att stärka bolagets interna kontroll genom att övervaka regelefterlevnaden i bolaget. Funktionen är underställd chefjuristen och är oberoende av den övriga organisationen. Bolagets Compliance Officer rapporterar direkt till styrelsen. Funktionen har skriftliga verksamhetsprinciper som årligen godkänns av bolagets styrelse.

Den interna revisionens främsta uppgift är att trygga att bolagets riskhanterings-, kontroll- och förvaltningsprocesser är effektiva och fungerar i enlighet med uppställda mål och fastställda verksamhetsmodeller. Ramarna för den interna revisionen fastslås av styrelsen i form av en årlig plan för intern revision.

## Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Styrelsesammansättningen ändrade 1.1.2020 då två nya medlemmar tillträdde. De nya medlemmarna är branschchef Håkan Ekström (FFC) och direktör Hannu Jouhki (FFC). De efterträdde de tidigare medlemmarna Stefan Mutanen och Annika Rönni-Sällinen. Kaj-Gustaf Bergh valdes i januari 2020 till styrelsens ordförande och Christel Tjeder till viceordförande. Ny ersättare i stället för Hannu Jouhki är verksamhetsledare Kenneth Jönsson.

Verkställande direktörens ersättare Niina Bergring lämnade bolagets tjänst vid årsskiftet och fr.o.m. början av 2020 fungerar ekonomidirektör Tommy Sandås som verkställande direktörens ersättare.

## Framtidsutsikter

I slutet av februari 2020 började kurserna på aktiemarknaderna fluktuera kraftigt och aktievärderingarna har sjunkit betydligt sedan årsskiftet. Även på räntemarknaderna sker mycket stora rörelser. Räntorna på statsobligationer har sjunkit, speciellt i USA, och kreditmarginalerna har ökat. Orsaken till de starka marknadsrörelserna är den osäkerhet och den försvagade aktiviteten inom världsekonomin som förorsakats av det nya coronaviruset. Priskriget kring oljepriset har ytterligare spätt på osäkerheten i ett redan svagt marknadsläge. Många centralbanker har sänkt sina styrräntor och det planeras även finanspolitiska stödpaket för att förhindra en global recession. Veritas förbereder

sig för en fortsatt osäkerhet i världsekonomin genom en omsorgsfull diversifiering av sin placeringsportfölj.

Veritas nya strategi för åren 2020 – 2023 godkändes i slutet av år 2019. Den stakar ut en väg, där Veritas är företagarnas pensionsförsäkrare, som ger individuell service. Det innebär att Veritas satsning på företagare och företagardrivna företag stärks ytterligare. Det märks även i vår yttre synlighet, där epitetet "Företagarnas pensionsförsäkrare Veritas" blir en allt starkare och synligare del av vårt varumärke.

Veritas kan, som branschens minsta aktör, ge äkta personlig betjäning, också digitalt. Ett viktigt led i vår profilering på företagare är att alla kunder även framöver har en egen, namngiven kontaktperson. Taloustutkimus jämförelse visar att Veritas år 2020, för sjätte året i rad, har branschens nöjdaste kunder. Veritas vill även fungera som företagarnas röst i systemet och skapa en fungerande vardag, både för oss och för våra förmånstagare. Tvåspråkigheten och ansvarsfullheten är inbyggda i vårt sätt att arbeta, varje dag. Vi blir ständigt bättre - för att kunna betjäna bättre.

Veritas kommer även att fortsätta arbetet för att få beräkningsgrunder för kundåterbäringar från solvenskapital jämlika för alla försäkringstagare både genom besvärprocessen och genom fortsatt aktiv dialog med alla intressenter. Denna fråga är den viktigaste för oss när beräkningsgrunder för år 2021 förbereds.



## Resultaträkning

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
<b>Försäkringsteknisk kalkyl</b>				
Premieinkomst		<b>592 654 635,55</b>		<b>540 318 787,76</b>
Intäkter av placeringsverksamheten		<b>297 905 832,56</b>		<b>251 330 313,29</b>
Ersättningskostnader				
Utbetalda ersättningar		-595 360 679,33		-526 569 727,87
Förändring av ersättningsansvaret				
Förändring av ersättningsansvaret totalt	-146 472 180,00		-32 423 530,00	
Beståndsoverföring vid fusion	113 916 220,00	-32 555 960,00	0,00	-32 423 530,00
		<b>-627 916 639,33</b>		<b>-558 993 257,87</b>
Förändring av premieansvaret				
Förändring av premieansvaret totalt	-286 136 370,99		-46 109 000,00	
Beståndsoverföring vid fusion	181 566 489,99	-104 569 881,00	0,00	-46 109 000,00
		<b>-104 569 881,00</b>		<b>-46 109 000,00</b>
Driftkostnader		<b>-14 329 469,72</b>		<b>-14 264 047,59</b>
Kostnader för placeringsverksamheten		<b>-143 868 844,35</b>		<b>-171 069 124,80</b>
<b>Försäkringstekniskt resultat</b>		<b>-124 366,29</b>		<b>1 213 670,79</b>
<b>Annan än försäkringsteknisk kalkyl</b>				
Övriga intäkter				
Fusionsvinst		<b>1 108 637,70</b>		<b>0,00</b>
Inkomstskatt		<b>-30 155,22</b>		<b>-221 328,27</b>
<b>Resultat av den egentliga verksamheten</b>		<b>954 116,19</b>		<b>992 342,52</b>
Bokslutsdispositioner				
Förändring av avskrivningsdifferens		<b>102 984,50</b>		<b>110 568,30</b>
<b>Räkenskapsperiodens resultat</b>		<b>1 057 100,69</b>		<b>1 102 910,82</b>

## Balansräkning

Aktiva	31.12.2019		31.12.2018	
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Immateriella rättigheter	4 472 863,15		2 560 104,89	
Övriga utgifter med lång verkningstid	21 545,97		38 782,74	
Förskottsbetalningar	<u>715 723,80</u>	<b>5 210 132,92</b>	<u>1 953 049,08</u>	<b>4 551 936,71</b>
<b>Placeringar</b>				
Placeringar i fastigheter				
Fastigheter och fastighetsaktier	238 442 682,93		204 777 345,63	
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	<u>120 972 830,29</u>	359 415 513,22	<u>111 754 741,61</u>	316 532 087,24
Övriga placeringar				
Aktier och andelar	2 071 011 404,78		1 631 648 109,99	
Finansmarknadsinstrument	499 299 435,40		424 037 039,66	
Fordringar på in-teckningslån	10 580 229,09		5 472 261,36	
Övriga lånefordringar	<u>14 400 085,98</u>	2 595 291 155,25	<u>20 309 741,01</u>	2 081 467 152,02
		<b>2 954 706 668,47</b>		<b>2 397 999 239,26</b>
<b>Fordringar</b>				
Vid direktförsäkringsverksamhet				
Hos försäkringstagare	82 919 327,12		56 363 004,02	
Hos försäkringsförmedlare	<u>0,00</u>	82 919 327,12	<u>666 826,75</u>	57 029 830,77
Övriga fordringar		<u>13 233 613,45</u>		<u>45 470 658,05</u>
		<b>96 152 940,57</b>		<b>102 500 488,82</b>
<b>Övriga tillgångar</b>				
Materiella tillgångar				
Maskiner och inventarier	402 639,35		482 057,92	
Övriga materiella tillgångar	<u>1 855 866,55</u>	2 258 505,90	<u>1 798 302,74</u>	2 280 360,66
Kassa och bank		<u>181 637 556,11</u>		<u>318 812 547,36</u>
		<b>183 896 062,01</b>		<b>321 092 908,02</b>
<b>Resultatregleringar</b>				
Räntor och hyror	6 428 037,79		4 107 177,21	
Övriga resultatregleringar	<u>50 079 806,06</u>	<b>56 507 843,85</b>	<u>38 644 140,37</u>	<b>42 751 317,58</b>
<b>Aktiva sammanlagt</b>		<b>3 296 473 647,82</b>		<b>2 868 895 890,39</b>
<b>Passiva</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	14 600 600,00		14 272 200,00	
Överkursfond	372 281,95		372 281,95	
Övriga fonder	1 540 081,00		1 511 317,46	
Räkenskapsperiodens resultat	<u>1 057 100,69</u>	<b>17 570 063,64</b>	<u>1 102 910,82</u>	<b>17 258 710,23</b>
<b>Ackumulerade bokslutsdispositioner</b>		<b>1 457 041,44</b>		<b>1 560 025,94</b>
Avskrivningsdifferens				
<b>Försäkringsteknisk ansvarsskuld</b>				
Premieansvar	1 963 729 350,99		1 677 592 980,00	
Ersättningsansvar	<u>1 277 526 960,00</u>	<b>3 241 256 310,99</b>	<u>1 131 054 780,00</u>	<b>2 808 647 760,00</b>
<b>Skulder</b>				
Av direktförsäkringsverksamhet	82 769,66		564 144,31	
Övriga skulder	<u>17 650 922,72</u>	<b>17 733 692,38</b>	<u>24 613 526,01</u>	<b>25 177 670,32</b>
<b>Resultatregleringar</b>		<b>18 456 539,37</b>		<b>16 251 723,90</b>
<b>Passiva sammanlagt</b>		<b>3 296 473 647,82</b>		<b>2 868 895 890,39</b>

## Finansieringsanalys

	2019	2018
<b>Rörelseverksamhetens kassaflöde</b>		
Erhållna försäkringspremier	567 151 228	531 086 024
Utbetalda ersättningar	-604 319 379	-529 848 657
Erhållna räntor	11 752 450	15 822 157
Erhållna dividender	16 886 322	13 703 949
Övriga placeringsinkomster och övriga inkomster från rörelseverksamheten	108 403 237	36 686 494
Betalningar för personalkostnader	-14 032 592	-13 318 390
Övriga betalningar föranledda av rörelseverksamheten	-94 339 017	-84 290 682
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	<b>-8 497 750</b>	<b>-30 159 103</b>
Betalda räntor och betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-104 939	-52 252
<b>Rörelseverksamhetens kassaflöde</b>	<b>-8 602 689</b>	<b>-30 211 355</b>
<b>Investeringarnas kassaflöde</b>		
Investeringar i placeringar, netto (exkl. likvida medel)	-421 565 191	83 696 598
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar och i övriga tillgångar samt överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar och från övriga tillgångar (posten till nettobelopp)	-1 744 074	-1 988 569
<b>Investeringarnas kassaflöde</b>	<b>-423 309 265</b>	<b>81 708 029</b>
<b>Finansieringens kassaflöde</b>		
Aktieemission mot betalning	1 150 320	0
Förvärv av egna aktier	-1 151 037	0
Mottagande av ansvarskuld vid fusion	295 482 710	0
Betalda dividender/räntor på garantikapital och övrig vinstutdelning	-745 030	-812 044
<b>Finansieringens kassaflöde</b>	<b>294 736 963</b>	<b>-812 044</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-137 174 991</b>	<b>50 684 629</b>
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens början</b>	<b>318 812 547</b>	<b>268 127 918</b>
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut</b>	<b>181 637 556</b>	<b>318 812 547</b>

## Bokslutsprinciper

Följande principer gäller såväl för Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas bokslut som dess koncernbokslut.

Bokslutet är upprättat i enlighet med stadgandena i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag, lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter, försäkringsbolagslagen, aktiebolagslagen, bokföringslagen och -förordningen, förordningen om föräkringsföretags bokslut och koncernbokslut, de av Social- och hälsovårdsministeriet fastställda beräkningsgrunderna samt Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar.

### Koncernbokslutet

I koncernbokslutet ingår bokslutsuppgifterna för moderbolaget samt dess direkt eller indirekt ägda dotterbolag. Koncernbokslutet har för dotterbolagens del upprättats enligt förvärvsmetoden. För de äldsta dotterbolagens del har elimineringen gjorts enligt värdena i bokslutet 31.12.1972. Anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktier har eliminerats mot dotterbolagens egna kapital vid förvärvstidpunkten. Koncernaktiva har hänförs till antingen jordområden eller byggnader. Avskrivningen på byggnaderna följer den plan som gäller för motsvarande tillgångslag i enlighet med bokslutsprinciperna. Interna koncernmellanhavanden har eliminerats i koncernbokslutet. Utomstående aktieägares andelar av resultat och eget kapital i koncernens dotterbolag redovisas som minoritetsandelar. I koncernens noter har inte upptagits poster som framgår ur moderbolagets noter.

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas innehar 49 % av de tysta bolagsmansandelarna i Kauppakeskus Hansa Ky, som sammanlagt har tre tysta bolagsmän. Dessutom äger Veritas 49 % av aktierna i Kauppakeskus Hansa GP Oy, som fungerar som ansvarig bolagsman i Kauppakeskus Hansa Ky. Totalt har Kauppakeskus Hansa GP Oy tre aktionärer. Enligt de i aktionärsavtalet överenskomna principerna för beslutsfattande i fonden har Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas inte bestämmande inflytande i fonden. Fondinnehavet i Kauppakeskus Hansa Ky och Kauppakeskus Hansa GP Oy, som till sin karaktär är en finansiell placering, har inte konsoliderats i koncernbokslutet. Andelarna i Kauppakeskus Hansa Ky är i koncernbokslutet upptagna till anskaffningsutgiften. Skillnaden mellan anskaffningsutgiften och det verkliga värdet ingår i koncernens värderingsskillnad.

### Poster i främmande valuta

Fordringar i främmande valuta har omräknats till euro enligt medelkursen på bokslutsdagen. De valutakursdifferen-

ser som uppkommit har behandlats som övriga inkomster eller utgifter för placeringsverksamheten.

### Värdering av tillgångar i balansräkningen

Immateriella rättigheter och utgifter med lång verkningstid upptas till ursprungligt anskaffningsvärde minskat med lineära avskrivningar enligt plan.

Fastigheter redovisas till anskaffningsutgiften minskad med avskrivningar enligt plan. Om det sannolika överlåtelsevärdet är lägre än bokföringsvärdet upptas fastigheten till det lägre värdet.

Fastighetsaktierna redovisas till anskaffningsutgift eller lägre sannolikt överlåtelsevärde. I bokföringsvärdena för vissa fastighetsaktieinnehav ingår gjorda uppskrivningar.

Aktier och andelar upptas enligt medelvärdeprincipen och redovisas till anskaffningsutgift eller lägre verkligt värde. Tidigare gjorda nedskrivningar återförs till den del det verkliga värdet överstiger det med nedskrivningar korrigerade bokföringsvärdet.

Aktier som är hänförliga till anläggningstillgångar värderas till ursprungligt anskaffningsvärde eller lägre sannolikt överlåtelsevärde.

Finansmarknadsinstrument redovisas till ursprungligt anskaffningsvärde korrigerat med skillnaden mot nominellt värde under värdepapprets löptid. Till den del det verkliga värdet understiger bokföringsvärdet och nedgången inte beror på förändringar i det allmänna ränteläget, har värdet på dessa finansmarknadsinstrument nedskrivits till verkligt värde. Tidigare gjorda nedskrivningar återförs till den del det verkliga värdet överstiger det med nedskrivningar korrigerade bokföringsvärdet.

Lånefordringar och övriga fordringar upptas till ursprungligt värde eller lägre sannolikt värde. Premiefordringar gällande lagstadgad pensionsförsäkring är upptagna till det belopp som förväntas inflyta.

Säkringsredovisning används inte i samband med redovisningen av derivatinstrument, oberoende av om derivativtransaktionen är skyddande eller inte. Bokföringsvärdet på derivatinstrument utgörs av anskaffningspriset eller ett lägre verkligt värde. Orealiserade positiva värdeförändringar bokförs sålunda inte. Resultatet av stängda eller utlupna derivatkontrakt har bokats resultatpåverkande i sin helhet.

Värdepapper som är utlånade ingår i balansräkningen. I noterna ges mer detaljerade uppgifter om utlånade värdepapper.

## Definition av verkligt värde

Fastigheternas verkliga värde uträknas årligen separat på sätt som Finansinspektionen förutsätter. Med verkligt värde avses det sannolika överlåtelsepris som förväntas erhållas vid en eventuell försäljning på den fria marknaden mellan oberoende parter. Fastighetsplaceringarnas verkliga värden baserar sig på värderingsinstrument och beräkningar av utomstående värderare och bolagets egna experter.

Det verkliga värdet för noterade värdepapper uppgår till den senast noterade köpkursen på bokslutsdagen. För de värdepapper, för vilka det inte noterats köpkurs på bokslutsdagen, har den senast noterade avslutskursen använts. För onoterade aktieinnehav utgörs det verkliga värdet i regel av det ursprungliga anskaffningsvärdet eller ett sannolikt överlåtelsevärde eller av ett värde beräknat på basen av substansvärdet, vinstvariabler och/eller gjorda aktietransaktioner. Som verkligt värde på andelar i s.k. kapitalfonder och andra onoterade fonder används i regel den uppskattning av andelarnas värde som görs av förvaltaren enligt de för branschen vedertagna värderingsprinciperna.

Det verkliga värdet för lånefordringar samt finansmarknadsinstrument som saknar notering motsvaras av balansvärdet. Onoterade konvertibla skuldebrev värderas enligt samma principer som onoterade aktier.

Som verkligt värde för noterade derivatinstrument används marknadspriser, medan det verkliga värdet på onoterade derivatinstrument baserar sig på uppskattningar som erhållits från externa parter.

## Planmässiga avskrivningar

Koncernens avskrivningsplaner är uppgjorda enligt enhetliga principer utgående från tillgångarnas beräknade ekonomiska livslängd. Den ursprungliga anskaffningsutgiften utgör huvudsakligen grunden för avskrivningarna. Till den del den ursprungliga anskaffningsutgiften inte historiskt kunnat utredas har utgångsvärdet varit bokföringsmässigt restvärde enligt balans 31.12.1993 och från nämnda tidpunkt baserad återstående ekonomisk livslängd. Följande ekonomiska brukstider har använts:

Immateriella tillgångar	
Immateriella rättigheter	5 år
Övriga utgifter med lång verkningstid	5 -10 år
Placeringar	
Industri-, affärs- och kontorsfastigheter	40 år
Bostadsfastigheter	50 år
Materiella tillgångar	
Kontorsinventarier	5 år
Bilar	5 år
ADB-inventarier	3 år
Övriga inventarier	5 år
Övriga materiella tillgångar	8 år

Utgifterna för förnyandet av ersättningsbehandlingssystemet samt systemen för beräkning och fakturering av ArPL-premier avskrivs med en avskrivningstid om 10 år från det att systemen togs i bruk 2014 respektive 2019. Dessa utgifter ingår i balansposten immateriella tillgångar.

Skillnaden mellan planmässiga och skattemässiga avskrivningar har redovisats separat i moderbolagets resultaträkning. Ackumulerad avskrivningsdifferens redovisas bland bokslutsdispositioner i moderbolagets balansräkning.

## Funktions specifika kostnader

Driftskostnader samt avskrivningar redovisas i resultaträkningen enligt funktion på basen av årliga utredningar. Den procentuella fördelningen kan därmed variera årligen.

## Försäkringsteknisk ansvarsskuld

Den försäkringstekniska ansvarsskulden beräknas i enlighet med de av Social- och hälsovårdsministeriet fastställda beräkningsgrunderna. Den försäkringstekniska ansvarsskulden består av premieansvar och ersättningsansvar.

I premieansvaret ingår det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret, som ingår i bolagets solvenskapital, och de fördelade tilläggsförsäkringsansvaren, som består av kommande kundåterbäringar. Dessutom ingår det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret, vars belopp bestäms på basen av pensionsanstalternas genomsnittliga aktieavkastning, i premieansvaret.

## Bokslutsdispositioner och latent skatteskuld

I de separata bolagens bokslut avdras inte den latent skatteskulden på bokslutsdispositioner. I koncernbokslutet däremot uppdelas de frivilliga reserveringarna och den ackumulerade avskrivningsdifferensen i förändring i latent skatteskuld och resultatandel samt i latent skatteskuld och andel av eget kapital. Minoritetsandelen avdras från detta.

## Skatter

De skatter som redovisas i resultaträkningen inkluderar förutom den beräknade skatten för räkenskapsperioden även eventuella korrigeringsposter avseende skatter för tidigare år.

## Räkenskapsperiodens vinst

Räkenskapsperiodens vinst i pensionsförsäkringsaktiebolag definieras i de av Social- och hälsovårdsministeriet fastställda beräkningsgrunderna. I beräkningsgrunderna definieras på vilket sätt det bokföringsmässiga resultatet fördelas mellan förändringarna i det ofördelade respektive fördelade tilläggförsäkringsansvaret samt i räkenskapsperiodens vinst.

## Pensionsarrangemang

Det lagstadgade pensionsarrangemanget för personalens del är ordnat genom ArPL-försäkring. Dessutom har tilläggsarrangemang ordnats med en gruppsäkring. Pensionskostnaderna är bokförda enligt prestationsprincipen.

## Fusionen mellan Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas och Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia

Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia fusionerades med Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas genom en absorptionsfusion 1.1.2019. De jämförande siffror för tidigare år i bokslutet är Veritas siffror och de är därför till alla delar inte jämförbara med 2019 års siffror.

I tabellen nedan presenteras fusionens inverkan på balansräkningen vid fusionstidpunkten 1.1.2019.

Det verkliga värdet, om 1 149 268,68 euro, på de Veritasaktier som Pensions-Alandia ägde eliminerades i fusionsbokningen från säkerhetsfonden inom det egna kapitalet. Fusionsvederlaget betalades dels genom att betala kontantvederlag om sammanlagt 26 639,94 euro och dels genom att emittera 3 284 st nya aktier. I emissionen ökades aktiekapitalet med 328 400 euro och fonden för inbetalt fritt eget kapital med 821 919,52 euro.

I fusionen uppstod en fusionsvinst om 1 108 637,70 euro. Fusionsvinsten beror på att det inbördes aktieägardet mellan bolaget i fusionsbokningen eliminerades till verkliga värden, som var högre än bokföringsvärdena på aktierna. I tabellen har fusionsvinsten bokats till ansvarsskulden (det ofördelade tilläggförsäkringsansvaret).

	Veritas 31.12.2018	P-A 31.12.2018	Summa V+PA 31.12.2018	Fusions- bokning	Veritas 1.1.2019
Immateriella tillgångar	4,6	0,0	4,6		4,6
Placeringar	2 398,0	268,4	2 666,4	-0,2	2 666,3
Fordringar	102,5	6,8	109,3		109,3
Övriga tillgångar	321,1	22,2	343,3		343,3
Resultatregleringar	42,8	2,0	44,7		44,7
<b>AKTIVA</b>	<b>2 868,9</b>	<b>299,4</b>	<b>3 168,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>3 168,1</b>
Eget kapital	-17,3	-1,3	-18,6	1,3	-17,3
Aktiekapital	-14,3	-0,3	-14,5	-0,1	-14,6
Bundna fonder	-0,4	0,0	-0,4	0,0	-0,4
Fria fonder	-1,5	-0,9	-2,4	1,3	-1,2
Räkenskapsperiodens resultat	-1,1	-0,1	-1,2	0,1	-1,1
Avskrivningsdifferens	-1,6	0,0	-1,6		-1,6
Ansvarsskuld	-2 808,6	-295,5	-3 104,1	-1,1	-3 105,2
Skulder	-25,2	-0,7	-25,9	0,0	-25,9
Resultatregleringar	-16,3	-1,9	-18,2		-18,2
<b>PASSIVA</b>	<b>-2 868,9</b>	<b>-299,4</b>	<b>-3 168,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-3 168,1</b>

## Noter till resultaträkningen

### 1.1 Premieinkomst och utbetalda ersättningar inom lagstadgad pensionsförsäkring

2019

2018

#### Premieinkomst

Direktförsäkring				
Försäkring enligt ArPL				
Arbetsgivarens andel	372 951 855,26		350 708 715,76	
Arbetsstagarens andel	152 236 303,00	<b>525 188 158,26</b>	129 021 549,00	<b>479 730 264,76</b>
Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL		<b>-34 798,61</b>		<b>-1 046,62</b>
Försäkring enligt minimivillkor FöPL		<b>67 501 275,90</b>		<b>60 589 569,62</b>
<b>Premieinkomst</b>		<b>592 654 635,55</b>		<b>540 318 787,76</b>

#### Kreditförluster i premiefordringarna (-)

ArPL	6 169 329,76		2 756 999,03	
FÖPL	581 528,10	<b>6 750 857,86</b>	558 954,05	<b>3 315 953,08</b>

#### Utbetalda ersättningar

Direktförsäkring				
Utbetalat till pensionstagare				
Försäkring enligt ArPL	445 429 150,40		393 860 974,26	
Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL	4 561 469,50		3 915 157,72	
Försäkring enligt minimivillkor i FöPL	78 916 695,81		71 159 480,13	
Tilläggs pensionsförsäkring enligt FöPL	1 802 532,13	<b>530 709 847,84</b>	1 222 429,20	<b>470 158 041,31</b>
Betalda/mottagna ansvarsförsäkringsersättningar				
ArPL pensioner	89 465 671,78		78 845 777,90	
FöPL pensioner	653 170,66	<b>90 118 842,44</b>	-953 027,01	<b>77 892 750,89</b>
Andel av arbetslöshetsförsäkringsfondens försäkringsavgift och fördelning av kostnaderna för de pensionsandelar som införtjänats för oavlönade perioder.				
FöPL:s statsandel	-14 023 653,97		-13 044 018,59	
StPEL:s statsandel	-17 278 305,21		-13 784 928,12	
	-6 691,19	<b>-31 308 650,37</b>	-25 834,39	<b>-26 854 781,10</b>
		<b>589 520 039,91</b>		<b>521 196 011,10</b>
Kostnader för handläggning av ersättningar		<b>5 173 223,93</b>		<b>4 950 539,39</b>
Kostnader för hantering av risken för arbetsoförmåga		<b>667 415,49</b>		<b>423 177,38</b>
<b>Utbetalda ersättningar sammanlagt</b>		<b>595 360 679,33</b>		<b>526 569 727,87</b>

### 1.2 Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamhet

2019

2018

#### Intäkter av placeringsverksamheten

Intäkter av fastighetsplaceringar				
Räntintäkter, koncern	1 386 280,15		1 015 633,07	
Övriga intäkter	34 807 876,29	<b>36 194 156,44</b>	29 980 272,49	<b>30 995 905,56</b>
Intäkter av övriga placeringar				
Dividendintäkter	16 916 477,17		13 925 276,86	
Räntintäkter	12 687 030,66		13 050 691,27	
Övriga intäkter	41 848 466,11	<b>71 451 973,94</b>	49 509 884,91	<b>76 485 853,04</b>
<b>Sammanlagt</b>		<b>107 646 130,38</b>		<b>107 481 758,60</b>
Återförda nedskrivningar		<b>30 837 873,30</b>		<b>14 046 602,61</b>
Försäljningsvinster		<b>159 421 828,88</b>		<b>129 801 952,08</b>
<b>Sammanlagt</b>		<b>297 905 832,56</b>		<b>251 330 313,29</b>

#### Kostnader för placeringsverksamheten

Kostnader för fastighetsplaceringar, koncern		<b>16 266 418,53</b>		<b>14 858 737,05</b>
Kostnader för fastighetsplaceringar		<b>3 471 379,49</b>		<b>3 453 563,31</b>
Kostnader för övriga placeringar		<b>68 943 528,06</b>		<b>77 377 061,42</b>
Räntekostnader o.dyl. kostnader för främmande kapital		<b>104 938,83</b>		<b>52 252,07</b>
<b>Sammanlagt</b>		<b>88 786 264,91</b>		<b>95 741 613,85</b>
Nedskrivningar och avskrivningar				
Nedskrivningar	24 959 906,77		61 602 331,22	
Byggnadsavskrivningar enligt plan	377 096,87	<b>25 337 003,64</b>	612 778,62	<b>62 215 109,84</b>
Försäljningsförluster		<b>29 745 575,80</b>		<b>13 112 401,11</b>
<b>Sammanlagt</b>		<b>143 868 844,35</b>		<b>171 069 124,80</b>
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten</b>		<b>154 036 988,21</b>		<b>80 261 188,49</b>

1.3 Posten "Driftskostnader" i resultaträkningen		2019	2018
Utgifter för anskaffning av försäkringar			
Provisioner för direktförsäkring	1 374 127,92		945 397,57
Övriga utgifter för anskaffning av försäkringar	2 260 354,90	<b>3 634 482,82</b>	2 353 265,10
		<b>6 532 788,75</b>	<b>6 202 748,74</b>
Kostnader för skötsel av försäkringar			
Förvaltningskostnader			
Lagstadgade avgifter			
PSC:s kostnadsandel	435 924,99		949 245,42
Justitieförvaltningsavgift	75 236,20		67 507,07
Försäkringsinspektionens tillsynsavgift	115 091,67	<b>626 252,86</b>	114 412,84
Övriga förvaltningskostnader		<b>3 535 945,28</b>	<b>3 631 470,85</b>
<b>Sammanlagt</b>		<b>14 329 469,71</b>	<b>14 264 047,59</b>
1.4 De totala driftskostnaderna enligt funktion		2019	2018
Utbetalda ersättningar			
Utbetalning och handläggning av ersättningar	5 173 223,93		4 950 539,39
Kostnader för hantering av risken för arbetsoförmåga	667 415,49	<b>5 840 639,42</b>	423 177,38
		<b>14 329 469,71</b>	<b>14 264 047,59</b>
Driftskostnader			
Kostnader för placeringsverksamheten			
Kostnader för fastighetsplaceringar		<b>1 795 146,25</b>	<b>1 789 936,55</b>
Kostnader för andra placeringar		<b>7 010 302,63</b>	<b>6 292 687,16</b>
<b>Sammanlagt</b>		<b>28 975 558,01</b>	<b>27 720 388,07</b>
1.5 Noter angående personal, medlemmar i förvaltningsorgan och revisorer		2019	2018
<b>1. Personalkostnader</b>			
Löner och arvoden		<b>11 290 563,30</b>	<b>11 093 236,89</b>
Pensionskostnader		<b>2 183 784,33</b>	<b>2 060 363,36</b>
Övriga lönebikostnader		<b>480 733,23</b>	<b>652 116,10</b>
<b>Sammanlagt</b>		<b>13 955 080,86</b>	<b>13 805 716,35</b>
<b>2. Ledningens löner och arvoden</b>			
Verkställande direktören och hans ställföreträdare		<b>597 806</b>	<b>566 825</b>
Styrelsen		<b>119 900</b>	<b>118 060</b>
Förvaltningsrådet		<b>25 810</b>	<b>21 010</b>
<b>3. Ledningens pensionsförbindelser och lån</b>			
Företaget har tecknat en gruppensionsförsäkring för hela personalen inklusive verkställande direktören och dennes ersättare. Gruppensionsförsäkringen ger rätt till en extra pensionsinförtjäning om 0,2 % av årslönen. Försäkringen upphörde 31.12.2019. För förvaltningsrådets och styrelsens medlemmar har bolaget inte förbundit sig till några pensionsarrangemang. Inga lån har beviljats till bolagets verkställande direktör, dennes ersättare, styrelsemedlemmar eller förvaltningsrådsmedlemmar.			
<b>4. Arvoden till revisorerna enligt uppdragstyp</b>			
Revision		<b>94 203</b>	<b>59 074</b>
Skatterådgivning		<b>17 856</b>	<b>47 645</b>
Andra tjänster		<b>0</b>	<b>15 128</b>
<b>5. Det genomsnittliga antalet anställda</b>			
Antalet anställda i genomsnitt under räkenskapsperioden		<b>154</b>	<b>151</b>



## Noter till balansräkningen

2.1 Gångse värde och värderingsdifferens för placeringar	2019			2018		
	Återstående anskaffningsutgift	Bokföringsvärde	Verkligt värde	Återstående anskaffningsutgift	Bokföringsvärde	Verkligt värde
<b>Placeringar 31.12.</b>						
<b>Fastighetsplaceringar</b>						
Fastigheter	10 658 562	10 658 562	16 140 943	11 589 895	11 589 895	18 550 510
Fastighetsaktier i företag inom samma koncern	205 453 005	206 216 480	291 837 848	176 851 211	177 614 686	245 022 959
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	14 822 182	14 822 182	20 820 000	11 992 864	11 992 864	17 000 000
Övriga fastighetsaktier	6 698 668	6 698 668	7 806 452	3 527 783	3 527 783	4 533 452
Anskaffningsutgifter för hyresrätter i fastigheter	46 790	46 790	46 790	52 117	52 117	52 117
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	120 972 830	120 972 830	120 972 830	111 754 742	111 754 742	111 754 742
<b>Placeringar i ägarintresseföretag</b>						
Aktier och andelar	325 000	325 000	2 840 000	0	0	0
Lånefordringar	1 483 708	1 483 708	1 483 708	0	0	0
<b>Övriga placeringar</b>						
Aktier och andelar	2 070 686 405	2 070 686 405	2 533 880 193	1 631 648 110	1 631 648 110	1 920 396 012
Finansmarknadsinstrument	499 500 531	499 299 435	508 207 515	425 051 748	424 037 040	426 800 234
Inteckningslånefordringar	10 580 229	10 580 229	10 580 229	5 472 261	5 472 261	5 472 261
Övriga lånefordringar	12 916 378	12 916 378	12 957 958	20 309 741	20 309 741	20 490 873
	<u>2 954 144 289</u>	<u>2 954 706 668</u>	<u>3 527 574 467</u>	<u>2 398 250 472</u>	<u>2 397 999 239</u>	<u>2 770 073 160</u>
<b>I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som ränteintäkter eller som en minskning av dessa</b>						
	<u>-201 096</u>			<u>-1 014 709</u>		
<b>I bokföringsvärdet ingår</b>						
inkomstförda uppskrivningar		131 691			131 691	
övriga uppskrivningar		<u>631 784</u>			<u>631 784</u>	
		<u>763 476</u>			<u>763 476</u>	
<b>Värderingsdifferens (skillnaden mellan verkligt värde och bokföringsvärde)</b>			<u>572 867 798</u>			<u>372 073 921</u>
<b>Icke-skyddande derivatinstrument 31.12.</b>		Bokföringsvärde	Verkligt värde		Bokföringsvärde	Verkligt värde
<b>Övriga fordringar</b>						
Förskottsbetalningar för optioner		2 063 437	2 912 144		113 357	113 357
Futurer		0	0		0	0
Termins- och swapavtal		0	0		0	1 442 743
<b>Övriga skulder</b>						
Förskottsbetalningar för optioner		-2 011 460	-1 634 199		-453 886	-284 636
Futurer		-276 280	-276 280		0	0
Termins- och swapavtal		-919 974	8 404 624		-15 415 242	-15 415 242
		<u>-1 144 278</u>	<u>9 406 289</u>		<u>-15 755 770</u>	<u>-14 143 777</u>
<b>Värderingsdifferens (skillnaden mellan verkligt värde och bokföringsvärde)</b>			<u>10 550 567</u>			<u>1 611 993</u>

2.2 Förändringar i fastighetsplaceringar	2019		
	Fastigheter och fastighetsaktier <sup>1)</sup>	Lånefordringar hos företag i koncernen	Lånefordringar hos ägarintresseföretag
<b>Anskaffningsutgift 1.1</b>	233 170 823	111 754 742	0
Ökningar	34 690 554	13 600 000	0
Minskningar	-499 644	-4 381 911	0
<b>Anskaffningsutgift 31.12</b>	267 361 733	120 972 830	0
<b>Akkumulerade avskrivningar 1.1</b>	-8 106 608		
Akkumulerade avskrivningar av minskningar och överföringar	0		
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-411 982		
<b>Akkumulerade avskrivningar 31.12</b>	-8 518 590		
<b>Nedskrivningar 1.1</b>	-21 050 345		
Nedskrivningar av minskningar och överföringar	0		
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	-1 125 848		
Återförda nedskrivningar	1 012 258		
<b>Nedskrivningar 31.12</b>	-21 163 936		
<b>Uppskrivningar 1.1</b>	763 476		
Ökningar	0		
Minskningar	0		
<b>Uppskrivningar 31.12</b>	763 476		
<b>Bokföringsvärde 31.12</b>	238 442 683	120 972 830	0

<sup>1)</sup> Innehåller anskaffningsutgifterna för hyresrätter i fastigheter

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

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

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

	Andel av samtliga aktier %	Bokföringsvärde	Verkligt värde
NINE MAST FEEDER FUND ONE CLASS A4	-	5 807 442	5 821 813
OBERLAND CAPITAL HEALTHCARE OFFSHORE LP	-	3 318 236	3 318 236
OCEANWOOD OPPORTUNITIES FUND HF	-	3 113 255	4 491 650
OXAM QUANT FUND (INTERNATIONAL) LIMITED HF	-	4 943 259	5 624 197
PENNANT WINDWARD FUND LTD	-	489 399	657 566
PERELLA WEINBERG PARTNERS ABV OPPORTUNITY OFFSHORE FUND II B	-	1 129 002	1 129 002
PERELLA WEINBERG PARTNERS ABV OPPORTUNITY OFFSHORE FUND III B	-	4 679 239	5 039 335
PIMCO GLOBAL CREDIT OPPORTUNITY OFFSHORE FUND LTD HF	-	6 313 173	7 226 394
RED CLIFF ASIA FUND	-	4 479 766	5 183 168
RIVERROCK EUROPEAN OPPORTUNITIES FEEDER FUND II	-	7 017 725	7 017 725
RIVERROCK EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	-	896	1 719 291
ROKOS GLOBAL MACRO FUND LTD	-	6 794 968	8 108 906
STRATEGOS ECS OFFSHORE FUND II, L.P.	-	2 535 545	2 810 609
TENARON CAPITAL OFFSHORE FUND LTD SUB-CLASS B	-	602 917	770 377
TENARON CAPITAL OFFSHORE FUND LTD SUB-CLASS F	-	4 558 716	6 217 170
TILDEN PARK OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD HF	-	3 996 149	6 063 290
TPRV CAPITAL FUND LTD	-	5 915 872	6 461 749
TUDOR MANIYAR MACRO FUND LTD	-	5 377 821	5 455 388
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN ENHANCED CAYMAN FUND LTD HF	-	5 001 605	7 589 331
TWO SIGMA RISK PREMIA ENHANCED CAYMAN FUND, LTD	-	5 355 346	5 355 346
TWO SIGMA SPECTRUM CAYMAN FUND, LTD CLASS A1 HF	-	2 965 307	3 603 377
YIHENG CAPITAL OFFSHORE PARTNERS LTD HF	-	1 894 844	4 694 065

#### 2.4 Förändringar i immateriella och materiella tillgångar

2019

	Immateriella rättigheter och utgifter med lång verkningstid	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Sammanlagt
<b>Anskaffningsutgift 1.1</b>	5 513 535	1 186 045	1 798 303	8 497 883
Helt avskrivna under tidigare år	-351 222	-252 780	0	-604 002
Ökningar	2 756 504	184 459	57 564	2 998 527
Minskningar	0	-82 805	0	-82 805
<b>Anskaffningsutgift 31.12</b>	7 918 817	1 034 920	1 855 867	10 809 603
<b>Akkumulerade avskrivningar 1.1</b>	-2 914 648	-703 987	0	-3 618 634
Helt avskrivna under tidigare år	351 222	252 780	0	604 002
Ack avskrivningar av minskningar	0	69 120	0	69 120
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-860 982	-250 193	0	-1 111 175
<b>Akkumulerade avskrivningar 31.12</b>	-3 424 408	-632 280	0	-4 056 688
<b>Bokföringsvärde 31.12</b>	4 494 409	402 639	1 855 867	6 752 915

#### 2.5 Fastigheter och fastighetsaktier i eget bruk

2019

2018

Återstående anskaffningsutgift	5 350 766	4 650 942
Bokföringsvärde	5 350 766	5 414 417
Verkligt värde	7 026 244	7 041 802

#### 2.6 Specifikation av posten övriga lånefordringar i balansräkningen enligt säkerhet

2019

2018

Övriga lånefordringar		
Bankgaranti	1 051 970	1 144 196
Garantiförsäkring	6 000 000	3 718 750
Övrig säkerhet	2 176 509	2 523 869
Lån utan säkerhet	5 171 607	12 922 925
Återstående anskaffningsutgift	14 400 086	20 309 741

#### 2.7 Det sammanlagda beloppet för pensionslånefordringar

2019

2018

Övriga fordringar på inteckningslån	202 101	61 528
Övriga lånefordringar	4 007 713	5 082 067
Återstående anskaffningsutgift	4 209 814	5 143 596

2.8 Koncernfordringar och -skulder	2019	2018
Övriga fordringar	170 683	238 580
Övriga kortfristiga skulder	12 097 884	7 643 551

2.9 Specifikation av övriga aktiva resultatregleringar	2019	2018
Förskottsbetalda pensioner	36 317 574	34 425 527
Tillgodohavanden hos PSC	13 165 429	4 055 734
Moms-fordran	325 936	0
Övriga resultatregleringar	270 867	162 879
	50 079 806	38 644 140

2.10 Förändringar i det egna kapitalet	2019	2018
--	------	------

#### Aktiekapital

Aktiekapital 1.1	14 272 200	14 272 200
Aktieemission i samband med fusionen	328 400	
31.12. Antal 48 922 st	14 600 600	14 272 200

#### Överkursfond

Överkursfond 1.1	372 282	372 282
Överkursfond 31.12	372 282	372 282

#### Övrigt eget kapital

Fond för inbetalt fritt eget kapital 1.1	0	0
Aktieemission i samband med fusionen	821 920	0
31.12.	821 920	0

Säkerhetsfond 1.1	1 471 923	1 106 565
Eliminering av egna aktier i samband med fusionen	-1 149 269	0
Köp av egna aktier 2019: 3 st / 2018: 0 st	-1 768	0
Från vinstmedlen	355 481	365 357
31.12.	676 367	1 471 923

Styrelsens dispositionsmedel 1.1	39 395	54 895
Från vinstmedlen	10 000	10 000
För diverse ändamål	-7 600	-25 500
31.12.	41 795	39 395

Vinstmedel 1.1	1 102 911	1 161 901
Till säkerhetsfonden	-355 481	-365 357
Till aktieägarna	-737 430	-786 544
Till styrelsens dispositionsfond	-10 000	-10 000
Räkenskapsperiodens resultat	1 057 101	1 102 911
31.12.	1 057 101	1 102 911

<b>Eget kapital sammanlagt 31.12.</b>	<b>17 570 064</b>	<b>17 258 710</b>
---------------------------------------	-------------------	-------------------

Bolaget har 3 st egna aktier i sin besittning 31.12.2019.

2.11 Aktieägarnas andel av det egna kapitalet	2019	2018
---	------	------

#### Fördelningen av eget kapital efter föreslagen vinstutdelning

Aktieägarnas andel		
Aktiekapital	14 600 600	14 272 200
Annat eget kapital	2 969 464	2 986 510
Föreslagen vinstutdelning till aktieägarna	-1 042 299	-747 430
Försäkringstagarnas andel efter föreslagen vinstutdelning	0	0

2.12 Såsom vinst utdelningsbara medel	2019	2018
---------------------------------------	------	------

#### Kalkyl över såsom vinst utdelningsbara medel

Räkenskapsperiodens vinst	1 057 101	1 102 911
+ Övrigt fritt eget kapital		
Inbetalt fritt eget kapital	821 920	0
Säkerhetsfond	676 367	1 471 923
Styrelsens dispositionsmedel	41 795	39 395
Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt	2 597 182	2 614 228

2.13 Försäkringsteknisk ansvarsskuld	2019	2018
Premieansvar		
Framtida pensioner	1 615 084 990	1 412 760 030
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	224 338 100	275 550 660
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	12 470 061	8 960 950
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	111 836 200	-19 678 660
Premieansvar sammanlagt	1 963 729 351	1 677 592 980
Ersättningsansvar		
Inledda pensioner	1 277 526 960	1 131 054 780
Försäkringsteknisk ansvarsskuld sammanlagt	3 241 256 311	2 808 647 760
Fördelat tilläggspensionsansvar 1.1	8 960 950	9 574 170
Ökning i samband med fusionen	2 034 590	0
Utbetalda återbäringar till kunderna under räkenskapsåret (-)	-10 751 133	-9 395 000
Överföring till det fördelade tilläggspensionsansvaret (+)	12 225 654	8 781 780
Fördelat tilläggspensionsansvar 31.12	12 470 061	8 960 950

2.14 Specifikation av passiva resultatregleringar	2019	2018
Förskottsbetalda premier	1 152 604	709 816
Justeringspremieskulder åt kunder	543 622	118 947
Skuld till Pensionskyddscentralen	1 429 731	1 081 392
Förskottsbetalda hyror	1 057 919	768 914
Förkottsnehållningsskuld	9 079 944	7 385 241
Momsskuld	0	453 219
Leverantörsskulder	1 044 655	1 551 460
Skulder gällande löner, provisioner och sociala kostnader	3 673 589	3 751 099
Övriga resultatregleringar	474 476	431 635
	18 456 539	16 251 724

2.15 Säkerheter och ansvarsförbindelser	2019	2018
<b>Mervärdesskatt</b>		
Ansvar för i 13 a § mervärdesskattelagen avsedd skattskyldighetsgrupps momsskuld	-1 626 933	-2 123 463
Ansvar för eventuell återbetalning av avdragen moms för nybyggnation och grundförbättringar av fastigheter	39 937	55 651
<b>Placeringsförbindelser</b>		
Förbindelser att placera kapital i kapital- och fastighetsfonder	210 229 639	133 035 630
<b>Derivatavtal</b>		
Räntederivat		
Köpta optioner		
Underliggande tillgångar	194 957 619	55 567 686
Verkligt värde	2 186 623	113 357
Utställda optioner		
Underliggande tillgångar	-274 465 363	-111 135 371
Verkligt värde	-1 634 199	-71 903
Ränteswapavtal		
Underliggande tillgångar	0	25 000 000
Verkligt värde	0	-966 176
Aktiederivat		
Futuravtal		
Underliggande tillgångar	37 842 560	0
Verkligt värde	-276 280	0
Valutaderivat		
Terminsavtal		
Underliggande tillgångar	218 323 106	202 034 392
Verkligt värde	3 264 180	-4 593 866
Swapavtal		
Underliggande tillgångar	506 120 314	418 192 884
Verkligt värde	5 140 444	-8 412 480



Köpta optioner		
Underliggande tillgångar	44 507 744	30 567 686
Verkligt värde	725 521	60 432
Utställda optioner		
Underliggande tillgångar	0	-61 135 371
Verkligt värde	0	-21 153
<b>Värdepapperslån</b>		
Utlånade aktier och andelar		
Bokföringsvärde	21 667 286	19 788 233
Verkligt värde	27 927 471	21 150 071

De utlånade värdepappren ingår i balansräkningen. Som motpart fungerar SEB, som erhåller säkerheter i form värdepapper från låntagarna. Lånen kan sägas upp utan uppsägningstid.

2.16 Noter angående solvens	2019	2018
<b>Solvenskapital</b>	1.000 euro	1.000 euro
Eget kapital efter avdrag för föreslagen vinstutdelning	16 486	16 472
Akkumulerade bokslutsdispositioner	1 457	1 560
Värderingsdifferens mellan tillgångarnas verkliga värde och bokföringsvärde i balansräkningen	583 418	373 686
Ofördelat tilläggförsäkringsansvar	224 338	275 551
Immateriella tillgångar (-)	-5 210	-4 552
	<u>820 489</u>	<u>662 717</u>
<b>Krav på minimikapital enligt 17 § AFBL</b>	138 541	111 654

## Nyckeltal och analyser

Beloppen i miljoner euro, Veritas Pensionsförsäkring fusionerades 1.1.2019 med Pensions-Alandia. Jämförelsesiffrorna för 2015-18 är Veritas siffror före fusionen

Sammandrag av nyckeltalen	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinkomst	592,7	540,3	520,9	508,9	489,5
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar <sup>1)</sup>	589,5	521,2	489,9	486,1	463,8
Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt gängse värden	332,6	-46,8	236,7	184,2	151,4
Avkastning på det sysselsatta kapitalet	9,9 %	-1,5 %	8,0 %	6,6 %	5,8 %
Omsättning	753,4	623,9	750,2	615,0	683,3
Totala driftskostnader	29,0	27,7	27,1	26,7	25,8
% av omsättningen	3,8 %	4,4 %	3,6 %	4,3 %	3,8 %
Driftskostnader exkl. kostnader för placeringsverksamheten och upprätthållande av arbetsförmåga					
% av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomstsumman inkl andel av koassuransbelopp	0,8 %	0,8 %	0,8 %	0,9 %	0,9 %
Totalresultat	85,2	-105,8	107,9	79,0	29,3
Ansvarsskuld	3 241,3	2 808,6	2 730,1	2 493,4	2 388,9
Solvenskapital <sup>2)</sup>	820,5	662,7	778,5	681,6	616,6
i förhållande till solvensgränsen	2,0	2,3	2,2	2,6	2,2
Pensionsmedel <sup>3)</sup>	3 833,5	3 192,4	3 241,9	2 984,0	2 798,3
% av ansvarsskulden <sup>3)</sup>	127,2 %	126,2 %	131,6 %	129,5 %	128,1 %
Överföring till kundåterbäringar	10,8	8,1	8,6	7,1	6,1
% av ArPL-lönesumma inkl andel av koassurans	0,50 %	0,41 %	0,45 %	0,38 %	0,34 %
ArPL-lönesumma	2 159,2	1 765,0	1 708,8	1 692,5	1 627,7
FöPL-arbetsinkomst	289,6	242,9	241,7	252,5	256,5
Antal ArPL-försäkringar <sup>4)</sup>	8 885	7 810	7 315	7 134	7 041
Antal ArPL-arbetsförhållanden	62 263	58 268	54 960	56 503	53 503
Antal FöPL-försäkringar	12 940	10 880	10 265	10 457	10 735
Antal pensionstagare	37 118	31 634	31 206	30 351	29 560

1) Utbetalda ersättningar i resultaträkningen exkl. kostnader för handläggning av ersättningar och hantering av risken för arbetsförmåga

2) Beräknat utifrån vid tidpunkten gällande bestämmelser (motsvarande princip gäller även andra solvensnyckeltal)

3) Ansvarsskuld enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008) + solvenskapital. Fram till och med 2016 ansvarsskuld + värderingsdifferenser.

4) Försäkringar tecknade av arbetsgivare som ingått försäkringsavtal.

## Nyckeltal och analyser forts.

Beloppen i miljoner euro, Veritas Pensionsförsäkring fusionerades 1.1.2019 med Pensions-Alandia. Jämförelsesiffrorna för 2015-18 är Veritas siffror före fusionen

Resultatanalys	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Uppkomst av resultatet</b>					
Försäkringsrörelsens resultat	-4,3	6,7	3,5	1,7	8,3
Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde	85,6	-114,7	103,2	75,6	19,7
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	332,6	-46,8	236,7	184,2	151,4
- Avkastningskrav på ansvarsskuld	-247,0	-67,9	-133,5	-108,6	-131,7
Omkostnadsrörelsens resultat	2,5	1,3	0,7	1,6	1,4
Övrigt resultat	1,5	0,8	0,4	-	-
<b>Sammanlagt resultat</b>	<b>85,2</b>	<b>-105,8</b>	<b>107,9</b>	<b>79,0</b>	<b>29,3</b>

### Användning av resultatet

Till förändring av solvensen	73,0	-114,6	98,3	71,9	21,3
Förändring av utjämningsbelopp som ingår i solvenskapitalet	-	-	-	0,1	5,2
Förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	-106,6	11,5	86,9	-10,5	53,4
Förändring av värderingsskillnader	178,6	-127,1	10,3	81,3	-38,5
Förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Räkenskapsperiodens vinst	1,1	1,1	1,2	1,1	1,2
Till förändring av APL-tillägg utjämningsbelopp	-	-	-	0,0	0,2
Till kundåterbäringar	12,2	8,8	9,5	7,1	7,8
<b>Sammanlagt</b>	<b>85,2</b>	<b>-105,8</b>	<b>107,9</b>	<b>79,0</b>	<b>29,3</b>

Solvens	2019	2018	2017	2016	2015
Solvensgräns	415,6	289,5	347,0	261,7	275,8
Solvenskapitalets maximibelopp	1 246,9	1 011,9	1 041,0	1 046,9	1 103,3
Solvenskapital	820,5	662,7	778,5	681,6	616,6
Solvensnivå <sup>1)</sup>	127,2 %	126,2 %	131,6 %	129,5 %	128,1 %
Solvensställning <sup>2)</sup>	2,0	2,3	2,2	2,6	2,2

1) Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Alla år presenteras i en ny redovisningsform.

2) Solvenskapitalet i förhållande till solvensgränsen

## Nyckeltal och analyser forts.

Beloppen i miljoner euro, Veritas Pensionsförsäkring fusionerades 1.1.2019 med Pensions-Alandia. Jämförelsesiffrorna för 2015-18 är Veritas siffror före fusionen

Resultat av omkostnadsrörelsen	2019	2018	2017	2016	2015
Omkostnadsdelar i premien	20,3	18,5	17,7	19,0	18,3
Premieandelar för täckande av driftskostnader som orsakas av ersättningsbeslut	0,9	0,7	0,6	0,7	0,7
Övriga intäkter	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
Omkostnadsinkomst sammanlagt	21,4	19,4	18,5	19,8	19,2
Driftskostnader per funktion <sup>1)</sup>	-18,9	-18,1	-17,8	-18,2	-17,8
Övriga kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftskostnader sammanlagt	-18,9	-18,1	-17,8	-18,2	-17,8
Resultat av omkostnadsrörelsen	<b>2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>
Driftskostnader i % av omkostnadsinkomst	<b>88,3 %</b>	<b>93,1 %</b>	<b>96,3 %</b>	<b>91,7 %</b>	<b>92,9 %</b>

1) Exklusive driftskostnader för placeringsverksamheten, kostnader som täckts med avgiftsdelen för hantering av risken för arbetsförmåga och lagstadgade avgifter

Hantering av risken för arbetsförmåga	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinkomst; avgiftsdelen för hantering av risken för arbetsförmåga	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5
I ersättningskostnaderna redovisade kostnader som täckts med avgiftsandelen för hantering av risken för arbetsförmåga	0,7	0,4	0,5	0,6	0,6
I driftskostnader redovisade kostnader för hanteringen av risken för arbetsförmåga, vilka täckts med avgiftens omkostnadsandel <sup>2)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Kostnader som täckts med avgiftsandelen för hantering av risken för arbetsförmåga / Avgiftsdelen för hantering av risken för arbetsförmåga, %	<b>105,9 %</b>	<b>74,3 %</b>	<b>97,9 %</b>	<b>110,2 %</b>	<b>106,1 %</b>

2) Fr.o.m. år 2016 omfattar kostnaderna inte personalkostnader för hanteringen av risken för arbetsförmåga hos bolagets egna anställda

Försäkringsrörelsens resultat	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinkomst från rörelser på bolagets eget ansvar	97,4	89,4	84,4	52,3	67,8
Ränta på ansvarsskuld för rörelser på eget ansvar	71,0	60,8	53,5	67,8	53,1
Intäkter av försäkringsrörelsen	168,4	150,2	137,9	120,1	120,9
Utbetalda fonderade pensioner	74,0	62,3	57,1	54,0	50,5
Avgiftsförluster	6,3	2,9	2,4	3,0	4,6
Förändring i ansvarsskuld för rörelser på eget ansvar	92,4	78,2	74,8	61,4	57,6
Ersättningsutgift sammanlagt	172,7	143,5	134,3	118,4	112,6
Försäkringsrörelsens resultat	<b>-4,3</b>	<b>6,7</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>	<b>8,3</b>

## Nyckeltal och analyser forts.

Beloppen i miljoner euro, Veritas Pensionsförsäkring fusionerades 1.1.2019 med Pensions-Alandia. Jämförelsesiffrorna för 2015-18 är Veritas siffror före fusionen

Placeringsfördelning till verkligt värde	Grundfördelning				Riskfördelning									
	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017		31.12.2016		31.12.2015	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% <sup>8</sup>	milj. €	% <sup>8</sup>	milj. €	% <sup>8</sup>	milj. €	% <sup>8</sup>	milj. €	% <sup>8</sup>
<b>Ränteplasseringar</b>	<b>1 350,8</b>	<b>36,3</b>	<b>1 240,5</b>	<b>39,8</b>	<b>1 332,5</b>	<b>35,8</b>	<b>1 239,3</b>	<b>39,8</b>	<b>1 279,6</b>	<b>40,3</b>	<b>1 202,7</b>	<b>41,1</b>	<b>1 273,9</b>	<b>46,2</b>
Lånefordringar <sup>1</sup>	25,4	0,7	26,2	0,8	25,4	0,7	26,2	0,8	24,1	0,8	22,7	0,8	40,8	1,5
Masskuldebrevslån <sup>1</sup>	1 148,0	30,9	858,4	27,6	1 147,3	30,9	832,3	26,7	954,3	30,1	920,8	31,4	1 048,3	38,0
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1,2</sup>	177,4	4,8	355,9	11,4	159,7	4,3	380,8	12,2	301,2	9,5	259,2	8,9	184,7	6,7
<b>Aktieplasseringar</b>	<b>1 477,6</b>	<b>39,7</b>	<b>1 105,4</b>	<b>35,5</b>	<b>1 514,9</b>	<b>40,7</b>	<b>1 105,4</b>	<b>35,5</b>	<b>1 188,9</b>	<b>37,4</b>	<b>967,5</b>	<b>33,0</b>	<b>974,4</b>	<b>35,4</b>
Noterade aktier	1 212,1	32,6	915,8	29,4	1 249,4	33,6	915,8	29,4	1 002,0	31,6	803,7	27,4	803,4	29,2
Kapitalplaceringar <sup>3</sup>	227,2	6,1	160,9	5,2	227,2	6,1	160,9	5,2	144,1	4,5	121,1	4,1	112,8	4,1
Onoterade aktier <sup>4</sup>	38,3	1,0	28,8	0,9	38,3	1,0	28,8	0,9	42,8	1,3	42,7	1,5	58,2	2,1
<b>Fastigheter</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>483,8</b>	<b>15,5</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>483,8</b>	<b>15,5</b>	<b>384,5</b>	<b>12,1</b>	<b>377,5</b>	<b>12,9</b>	<b>304,3</b>	<b>11,0</b>
Direkta fastighetsplaceringar	457,6	12,3	396,9	12,7	457,6	12,3	396,9	12,7	309,7	9,8	304,7	10,4	198,6	7,2
Fastighetsplaceringsfonder	99,6	2,7	86,8	2,8	99,6	2,7	86,8	2,8	74,9	2,4	72,8	2,5	105,6	3,8
<b>Övriga placeringar</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>284,9</b>	<b>9,1</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>284,9</b>	<b>9,1</b>	<b>288,8</b>	<b>9,1</b>	<b>307,5</b>	<b>10,5</b>	<b>199,1</b>	<b>7,2</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>5</sup>	273,4	7,4	243,0	7,8	273,4	7,4	243,0	7,8	146,4	4,6	150,8	5,1	135,8	4,9
Övriga placeringar <sup>6</sup>	59,6	1,6	41,8	1,3	59,6	1,6	41,8	1,3	142,3	4,5	156,8	5,4	63,4	2,3
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 114,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 737,6</b>	<b>100,5</b>	<b>3 113,3</b>	<b>100,0</b>	<b>3 141,8</b>	<b>98,9</b>	<b>2 855,2</b>	<b>97,5</b>	<b>2 751,7</b>	<b>99,9</b>
Effekt av derivat <sup>7</sup>					-19,0	-0,5	1,2	0,0	33,4	1,1	72,9	2,5	4,1	0,1
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>					<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 114,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 175,2</b>	<b>100,0</b>	<b>2 928,1</b>	<b>100,0</b>	<b>2 755,8</b>	<b>100,0</b>
<b>Masskuldebrevsportföljens modifierade duration</b>	<b>4,5</b>													

<sup>1</sup> Inklusive upplupna räntor

<sup>2</sup> Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

<sup>3</sup> Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder

<sup>4</sup> Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

<sup>5</sup> Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

<sup>6</sup> Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

<sup>7</sup> Inklusive derivatens inverkan på skillnaden mellan grundfördelningen och riskfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/- . Efter justeringen av skillnaden är slutsumman av riskfördelningen lika med grundfördelningen.

<sup>8</sup> Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsumman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor.

## Nyckeltal och analyser forts.

Beloppen i miljoner euro, Veritas Pensionsförsäkring fusionerades 1.1.2019 med Pensions-Alandia. Jämförelsesiffrorna för 2015-18 är Veritas siffror före fusionen

Placeringsverksamhetens nettointäkter och avkastning på sysselsatt kapital	Placeringsv. nettointäkter verkliga värden <sup>7</sup>		Sysselsatt kapital <sup>8</sup>	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	Avkastnings-% på sysselsatt kapital			
	1.1 - 31.12.2019			1.1 - 31.12.2018	1.1 - 31.12.2017	1.1 - 31.12.2016	1.1 - 31.12.2015	
	milj. €.	milj. €	%	%	%	%	%	
<b>Ränteplasseringar</b>	<b>74,0</b>	<b>1 348,4</b>	<b>5,5 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>0,4 %</b>	
Lånefordringar <sup>1</sup>	0,6	28,7	2,1 %	4,8 %	5,4 %	2,6 %	-0,6 %	
Masskuldebrevslån	74,4	1 052,2	7,1 %	-2,2 %	3,6 %	6,3 %	0,5 %	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1 2</sup>	-0,9	267,5	-0,3 %	-0,3 %	-0,2 %	0,0 %	0,1 %	
<b>Aktieplasseringar</b>	<b>226,2</b>	<b>1 198,5</b>	<b>18,9 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>14,9 %</b>	<b>8,9 %</b>	<b>12,3 %</b>	
Noterade aktier	207,4	959,4	21,6 %	-5,3 %	14,9 %	8,6 %	10,8 %	
Kapitalplaceringar <sup>3</sup>	11,6	206,7	5,6 %	15,8 %	20,8 %	5,4 %	20,9 %	
Onoterade aktier <sup>4</sup>	7,1	32,4	22,0 %	2,5 %	-1,1 %	24,1 %	16,1 %	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>30,0</b>	<b>509,9</b>	<b>5,9 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>11,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>10,3 %</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	27,1	414,3	6,5 %	6,8 %	12,3 %	13,0 %	7,8 %	
Fastighetsplaceringar	2,9	95,5	3,0 %	1,4 %	7,1 %	4,5 %	25,6 %	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>9,8</b>	<b>319,9</b>	<b>3,1 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>6,1 %</b>	<b>3,3 %</b>	<b>3,1 %</b>	
Placeringar i hedgefonder <sup>5</sup>	6,0	267,1	2,3 %	-4,8 %	3,9 %	3,5 %	1,5 %	
Övriga placeringar <sup>6</sup>	3,8	52,8	7,2 %	0,3 %	8,3 %	3,1 %	7,0 %	
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>340,1</b>	<b>3 376,6</b>	<b>10,1 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>8,2 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>5,9 %</b>	
Intäkter, kostnader och driftskostnader ej fördelade på placeringsslag	-7,4		-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>332,7</b>		<b>9,9 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>5,8 %</b>	

<sup>1</sup> Inklusive upplupna räntor.

<sup>2</sup> Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder.

<sup>3</sup> Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder.

<sup>4</sup> Inklusive onoterade fastighetsplaceringar.

<sup>5</sup> Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi.

<sup>6</sup> Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag.

<sup>7</sup> Förändring av verkliga värden vid slutet och början av rapporteringsperioden - kassaflöden under perioden. Med kassaflöde avses differensen mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader.

<sup>8</sup> Sysselsatt kapital = verkligt värde vid början av rapportperioden + kassaflöden som tidavvägts per dag eller månad.

## Riskhantering

### Intern kontroll

Enligt 12 d § i APFBL ska ett arbetspensionsförsäkringsbolag ha en intern kontroll som omfattar bolagets centrala funktioner. Med interna kontrollen avses helheten av strukturer, processer och åtgärder med vilka bolaget ska säkerställa

- en ekonomisk, effektiv och resultatbringande verksamhet
- måluppfyllelse
- efterlevnad av lagar, föreskrifter, verksamhetsprinciper, förvaltningsorganens beslut, interna planer, regler och rutiner
- hantering av riskerna i verksamheten
- verksamhetens kontinuitet under alla omständigheter, och
- en tillförlitlig rapportering och övrig information för ledningen.

Till den interna kontrollen hör både linjeorganisationens egna kontrollåtgärder och -processer och av risktagande verksamhet oberoende kontrollfunktioner.

### Riskhanteringssystem

Enligt 12 c § i APFBL ska ett arbetspensionsförsäkringsbolag ha ett med beaktande av arten och omfattningen av bolagets verksamhet tillräckligt riskhanteringssystem som ska innefatta fortlöpande identifiering, mätning, uppföljning, övervakning och rapportering av de risker som bolaget exponeras för och av den sammanlagda riskexponeringen. Riskhanteringen ska omfatta följande delområden:

- 1) hantering av kapital och ansvarsförpliktelser,
- 2) placeringar,
- 3) likviditet,
- 4) hantering av koncentrationsrisker, och
- 5) hantering av operativa risker.

Riskhanteringen är en del av intern kontroll. Risker kan beskrivas som potentiella händelser som kan äventyra bolagets målsättningar eller centrala processer. Med riskhantering avses identifiering, analys, begränsning och kontroll av de väsentliga risker som hänför sig till affärsverksamheten. Ett försäkringsbolag skall ha pålitliga metoder för mätning och uppföljning av risker. När gränserna för risktagning fastställs ska bolagets risk-tagningsförmåga beaktas. Riskhanteringen kan också ta ställning till om risktagandet begränsas för mycket så att det inskränker på möjligheterna att uppnå uppställda mål. Det främsta målet för arbetspensionsförsäkrarnas riskhantering är att trygga de försäkrades och försäkringstagarnas lagstadgade förmåner.

En målmedveten riskhantering strävar efter att skapa mer värde åt bolaget genom att stöda medveten risktagning; riskhanteringens mål är inte att alla risker elimineras eller ens minimeras. En effektiv riskhantering är framåtseende: den fokuserar inte enbart på det som redan har hänt, utan försöker också identifiera framtida scenarier vars realisering kunde förhindra att bolaget når sina målsättningar.

Riskkulturen i ett pensionsförsäkringsbolag bör främja en öppen intern dialog kring riskfrågor på alla nivåer i bolaget. Veritas Pensionsförsäkring strävar efter "företagsövergripande riskhantering" (Enterprise Risk Management, ERM), där riskerna och deras interaktioner betraktas på ett koordinerat sätt. För detta ändamål uppgör bolaget en egen risk- och solvensbedömning (ORSA), vilken syftar till att ge en täckande helhetsbild av bolagets alla väsentliga risker och deras interaktioner samt av det hur dessa risker hanteras. I bedömningen tar bolagets styrelse även ställning till riskhanteringsåtgärdernas tillräcklighet. Ett fokusområde i ORSA består av placeringsverksamhetens risker och deras inverkan på bolagets solvensutveckling. Bedömningen är styrelsens och ledningens verktyg och den uppdateras regelbundet (minst kvartalsvis) samt alltid när riskprofilen förändras väsentligt.

## Riskhanteringsprocessen i Veritas Pensionsförsäkring

Veritas Pensionsförsäkrings styrelse har det primära ansvaret för bolagets interna kontroll, inklusive riskkontroll. Styrelsen fastställer årligen verksamhetsprinciper för bolagets interna kontroll, verksamhetsprinciper för bolagets compliancefunktion och verksamhetsprinciper för bolagets riskhanteringssystem. Styrelsen har ett placerings- och riskutskott, som förbereder placeringsärenden före styrelsebehandling. Styrelsen fastställer dessutom årligen bolagets placeringsplan. Bolagets förvaltningsråd övervakar hur styrelsen och verkställande direktören sköter bolagets förvaltning.

Veritas har en balanshanteringsgrupp som behandlar principiella frågor kring placeringsverksamhet och balanshantering. Gruppen består av verkställande direktören som ordförande samt representanter för placerings-, ekonomi-, riskhanterings- och aktuariiefunktionerna. Ledningsgruppen har regelbundet särskilda riskhanteringsmöten där fokus ligger på bolagets riskhantering och interna kontroll samt regelefterlevnad.

Riskhanteringen i Veritas grundar sig på de tre försvarslinjerna:

- 1) Den vardagliga riskhanteringen utförs av linjeorganisationen (affärsverksamheten och stödfunktionerna).
- 2) Oberoende kontrollfunktioner (riskhanteringen och compliance) uppgör riskhanteringsprinciper och interna anvisningar, utvecklar riskhanteringsmetoder samt uppföljer och rapporterar om risker och regelefterlevnad.
- 3) Den interna revisionen uppföljer, granskar och rapporterar till styrelsen och dess revisionsutskott om hur riskhanteringen och den interna kontrollen fungerar.

Bolaget har en riskhanteringsenhet som är underställd chefsmatematikern som också ansvarar för bolagets aktuariiefunktion. Bolagets compliancefunktion är underställd bolagets chefsjurist. Dessa enheter är oberoende av bolagets operativa verksamhet. Bolagets Compliance Officer rapporterar direkt till styrelsen.

Riskhanteringsfunktionen identifierar, analyserar, övervakar, mäter och rapporterar om bolagets risker, samt utvecklar principer och analysmetoder i riskhantering. Den ansvarar för riskbedömningar, inkl. bolagets egen risk- och solvensbedömning och principer för riskklassificering av placeringar. Den övervakar också användningen av de av styrelsen givna limiterna för placeringsverksamhet.

För att säkerställa verksamhetens normenlighet har bolaget en compliancefunktion. Funktionen är en del av den interna kontrollen. Compliancefunktionen säkrar att myndigheternas föreskrifter och bolagets interna anvisningar efterföljs och stöder organisationen i regelefterlevnad. Chefsjuristen ansvarar för compliancefunktionen tillsammans med bolagets Compliance Officer. Bolaget har ett compliancenetverk som består av utnämnda specialister vilka stöder Compliance Officer och övriga organisationen i säkerställandet av verksamhetens regelefterlevnad.

Bolagets interna revisors främsta uppgift är att bidra till att trygga att bolagets riskhanterings-, kontroll- och förvaltningsprocesser är effektiva och fungerar i enlighet med uppställda mål och fastställda verksamhetsmodeller. Ramarna för den interna revisionen fastslås av styrelsen i form av en årlig plan för intern revision. Interna revisorn rapporterar till styrelsen i regel en gång per år och till revisionsutskottet minst två gånger i året. Därutöver kompletterar bolagets chefsmatematiker och de externa revisorerna kontrollen med sina noteringar.

Bolagsstyrning ("god förvaltnings sed"; "Corporate Governance") kan ses som en del av den allmänna riskhanteringsprocessen. Ändamålsenlig bolagsstyrning och förvaltning strävar efter att minska verksamhetens operativa och andra risker samt undvika ekonomiska förluster och skador i den offentliga tillförlitligheten. En välfungerande bolagsstyrning möjliggör att varje del av organisationen kan bättre fokusera på sin kärnverksamhet.

Verksamhetens väsentligaste risker kartläggs regelbundet av operativa verksamhetens ansvarspersoner. Riskhanteringsenheten koordinerar kartläggningen, sammanställer kartläggningens resultat och för en dialog med riskägarna om utvecklingen av riskbilden och behövliga riskhanteringsåtgärder.

Ett fokusområde under år 2019 har varit nyckelindikatorer. Bolaget har tagit i bruk nya *Key Performance Indicators (KPIs)* och utvecklar sina *Key Risk Indicators (KRIs)*.



## Försäkringsrörelsens risker

Särskilda med försäkringsrörelsen förknippade risker är ett enskilt bolags konkursrisk och dess effekter för pensionssystemet, kundbeståndsrisker samt operativa risker förknippade med försäkringsrörelsen:

- risker som hänför sig till försvagad solvens och dess inverkan på risktagningsförmågan
- risken för alla arbetspensionsanstaltarnas solidariska ansvar vid en annan pensionsanstalts konkurs
- risker som hänför sig till en kraftig minskning av försäkringsbeståndet
- risker som hänför sig till datasystem, mänskliga fel och övriga operativa risker.

Arbetspensionssystemet är beträffande arbetstagare (ArPL) delvis fonderande. Företagarpensionerna (FöPL) är gemensamt bekostade och till den del premien inte räcker till, betalar staten skillnaden. Pensionerna är förmånsbaserade, dvs. de är inte beroende av fonderade medel. Redogörelsen begränsas i fortsättningen till ArPL-försäkringsrörelsen, då bolaget inte har någon egen försäkringsrisk för FöPL-försäkringar.

Beräkningsgrunderna är tillsvidare lika för alla arbetspensionsbolag så riskerna för ett enskilt bolag hänför sig till försäkringsbeståndets avvikelse från branschens genomsnitt. De väsentligaste riskerna ansluter sig till dödligheten och osäkerhetsfaktorer gällande invalidpensionsutgifterna samt kreditförluster på försäkringspremier. Också omkostnadsintäkternas otillräcklighet kan innebära risker om försäkringsbeståndet är mera kostsamt att sköta än i genomsnitt. Bolagets solvenskapital fungerar som buffert både för placerings- och försäkringsrisker. Av riskhanteringsorsaker uppföljs och analyseras utvecklingen av försäkringsrörelsen regelbundet.

Förutom försäkringsrörelsen på eget ansvar bör man i arbetspensionsbolag också beakta finansieringen av gemensamt bekostade pensioner och relaterade osäkerhetsfaktorer. Någon risk för ett enskilt bolag innebär denna rörelse inte då de gemensamt bekostade pensionerna fördelas mellan alla pensionsanstalter. De gemensamma riskerna ligger i hurdan utvecklingen av pensionsutgifterna och ArPL-lönesumman är jämfört med antagandena vid premiesättningen. Den del av premien som hänför sig till de gemensamt bekostade pensionerna ska sättas på en sådan nivå att de täcks, vilket innebär att premiebetalarna bär denna risk.

Av premieinkomsten 592,7 miljoner euro år 2019 utgjorde premie för gemensamt bekostade pensioner 519,3 miljoner euro. Pensionsutbetalningarna exklusive skötselkostnader fördelade sig så att av 589,5 miljoner euro var 481,4 miljoner euro gemensamt bekostade. Av ansvarsskulden om 3 241,3 miljoner euro hänför sig 364,9 miljoner euro till gemensamt bekostade pensioner. Uppgifterna om gemensamt bekostade pensioner är uppskattningar.

Veritas Pensionsförsäkring har gällande invalidpensionsutgiften avvikit positivt från branschens genomsnitt. Däremot har kreditförluster på försäkringspremier och ålderspensionsutgiften avvikit negativt från genomsnittet. Som helhet har försäkringsrörelsens avvikelse varit positiv. I omkostnadsrörelsen har avvikelsen från genomsnittet varit negativ. Försäkringsrörelsens resultat i bokslutet 2019 var -4,3 miljoner euro eller -0,20 % av lönesumman.

## Placeringsverksamhetens risker

Placeringsrisker kan ha en stor direkt resultatverkan, och de kan förverkligas relativt snabbt. Därmed utgör dessa risker den förmodligen mest betydande riskkategorin i bolaget ur en finansiell synpunkt. Därför kräver placeringsrisker kontinuerlig djupgående analys och rapportering. Den dagliga placeringsverksamheten, placeringsriskhanteringen och placeringsadministrationen verkar under skilda ledningsgruppsmedlemmar (placeringsdirektören, chefsmatematikern respektive ekonomidirektören) på Veritas Pensionsförsäkring. Detta garanterar en oberoende riskhantering och rapportering. Placeringsriskerna och deras möjliga inverkan utvärderas, begränsas och övervakas av bolagets styrelse i samråd med verkställande direktören och placeringsriskheten samt placeringsavdelningen.

Det allmänna målet för placeringsverksamheten i Veritas Pensionsförsäkring är att placera tillgångarna så att de i olika finansiella scenarion täcker bolagets hela ansvarsskuld och ger en avkastning som åtminstone motsvarar kravet på förräntning av ansvarsskulden på längre sikt. Vid täckningen av ansvarsskulden bör man beakta hurdan försäkringsrörelse bolaget bedriver och ombesörja trygghet, avkastning och likviditet i de medel som skall täcka ansvarsskulden samt deras mångsidighet och spridning. Det främsta målet för riskhanteringen i placeringsverksamheten är att identifiera, analysera, mäta, rapportera och kontrollera de risker som kan äventyra uppfyllandet av dessa mål.

Den mest betydande risken i placeringsverksamheten är solvensrisken, dvs. att bolagets solvens försvagas absolut eller relativt till andra pensionsbolag. Solvensrisken kan realiserars genom en avkastning vilken avviker från branschens genom-snittliga avkastning. Den största inverkan på avkastningen har allokeringensrisken, dvs. risken att fördelningen i olika tillgångsklasser är sådan att den inte leder till en tillräcklig avkastning. Allokeringensrisken begränsas med av styrelsen givna allokeringenslimiter och solvenslimiter, vars syfte är att garantera ett tillfredsställande solvensläge under tänkbara scenarier. I allokeringensprocessen används förutom optimeringsmetoder och kvantitativa scenarionanalyser också kvalitativa verktyg. Den mest betydande komponenten i allokeringensrisken härstammar från noterade aktiers riskkontribution.

De viktigaste placeringsrisktyperna efter allokeringensrisken är:

- marknadsrisk inom tillgångsklasser (placeringsfördelningen inom tillgångsklasserna; hanteras bl.a. genom limiter)
- kreditrisk (emittentrisk, motpartsrisk; hanteras bl.a. genom kreditlimiter),
- likviditetsrisk (finansieringsrisk, marknadsrelaterad likviditetsrisk; hanteras bl.a. genom limiter och likviditetskalkyl),
- modellrisk (de använda modellerna och/eller deras parametrar ger inte en tillförlitlig bild av
- verkligheten eller lämpar sig inte för situationen i fråga; hanteringsmetoderna baserar sig på teoretisk och praktisk kunskap i kvantitativa metoder och finansmarknader),
- koncentrationsrisker i de ovannämnda riskkategorierna.
- operativa risker (risker förknippade med mänskligt förfarande, ICT-risker, externa risker; hanteras främst lokalt med riskhanterings stöd i koordinering),

Marknadsrisken kan indelas i:

- aktierisk (prisrisk i aktier),
- ränterisk (risker förknippade med allmän räntenivå),
- räntemarginalrisk (prisrisk som härstammar från variationen i kreditriskpremier),
- fastighetsrisk (prisrisk, hyresnivårisk),
- valutarisk (prisrisk, valutaskyddsrisker),
- råvarurisk (prisrisk),
- alternativrisker (t.ex. hedgefondernas s.k. alternativ beta-risker)
- specifika derivatinstrumentrisker (volatilitetsrelaterade risker t.ex. delta, gamma, theta, rho, vega; basis risk; likviditetsrisker)
- operativa risker förknippade med derivatrelaterad kollateralhantering och handel.

Allokeringen i olika tillgångsklasser samt avkastningen på placeringarna presenteras i bokslutet bland nyckeltal och analyser. Den följande tabellen beskriver Veritas placeringar grupperade enligt placeringstyp i slutet av 2019.

Placeringsfördelning till verkligt värde	Grundfördelning				Riskfördelning				Avkastning		Volatilitet
	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2019		31.12.2018		2019	2018	(24 mån)
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% <sup>8</sup>	milj. €	% <sup>8</sup>	%	%	%
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>1 350,8</b>	<b>36,3</b>	<b>1 240,5</b>	<b>39,8</b>	<b>1 332,5</b>	<b>35,8</b>	<b>1 239,3</b>	<b>39,8</b>	<b>5,5</b>	<b>-1,7</b>	
Lånefordringar <sup>1</sup>	25,4	0,7	26,2	0,8	25,4	0,7	26,2	0,8	2,1	4,8	
Masskuldebrevslån <sup>1</sup>	1 148,0	30,9	858,4	27,6	1 147,3	30,9	832,3	26,7	7,1	-2,2	2,6
Masskuldebrev emitterade av offentliga samfund	580,6	15,6	525,1	16,9	562,3	15,1	525,1	16,9	7,2	-2,7	
Masskuldebrev emitterade av andra samfund	567,4	15,3	333,3	10,7	585,1	15,7	307,2	9,9	6,9	-1,4	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1,2</sup>	177,4	4,8	355,9	11,4	159,7	4,3	380,8	12,2	-0,3	-0,3	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>1 477,6</b>	<b>39,7</b>	<b>1 105,4</b>	<b>35,5</b>	<b>1 514,9</b>	<b>40,7</b>	<b>1 105,4</b>	<b>35,5</b>	<b>18,9</b>	<b>-2,6</b>	
Noterade aktier	1 212,1	32,6	915,8	29,4	1 249,4	33,6	915,8	29,4	21,6	-5,3	9,2
Kapitalplaceringar <sup>3</sup>	227,2	6,1	160,9	5,2	227,2	6,1	160,9	5,2	5,6	15,8	
Onoterade aktier <sup>4</sup>	38,3	1,0	28,8	0,9	38,3	1,0	28,8	0,9	22,0	2,5	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>483,8</b>	<b>15,5</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>483,8</b>	<b>15,5</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	457,6	12,3	396,9	12,7	457,6	12,3	396,9	12,7	6,5	6,8	
Fastighetsplaceringsfonder	99,6	2,7	86,8	2,8	99,6	2,7	86,8	2,8	3,0	1,4	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>284,9</b>	<b>9,1</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>284,9</b>	<b>9,1</b>	<b>3,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>3,0</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>5</sup>	273,4	7,4	243,0	7,8	273,4	7,4	243,0	7,8	2,3	-4,8	
Övriga placeringar <sup>6</sup>	59,6	1,6	41,8	1,3	59,6	1,6	41,8	1,3	7,2	0,3	
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 114,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 737,6</b>	<b>100,5</b>	<b>3 113,3</b>	<b>100,0</b>	<b>9,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>3,3</b>
Effekt av derivat <sup>7</sup>					-19,0	-0,5	1,2	0,0			
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>					<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 114,6</b>	<b>100,0</b>			
<b>Masskuldebrevsportföljens modifierade duration</b>					<b>4,5</b>						
<b>Öppen valutaposition % av placeringarnas verkliga värde</b>					<b>22,5</b>						

<sup>1</sup> Inklusive upplupna räntor.

<sup>2</sup> Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder.

<sup>3</sup> Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder.

<sup>4</sup> Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag.

<sup>5</sup> Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi.

<sup>6</sup> Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag.

<sup>7</sup> Inklusive derivatens verkan på skillnaden mellan grundfördelningen och riskfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/- Efter justeringen av skillnaden är slutsumman av riskfördelningen lika med grundfördelningen.

<sup>8</sup> Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsumman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor.

Tabellen är uppgjord enligt rekommendationerna från Arbetspensionsförsäkrarna Tela.

Pensionsanstaltens solvensgräns fastställs riskteoretiskt så att den motsvarar behovet av solvenskapital för ett år, med beaktande av fördelningen av placeringarna mellan olika tillgångsslag, ansvarsskuldens avkastningskrav och försäkringsrisker. För beräkningen av solvensgränsen och bestämmandet av behovet av solvenskapital är det av central betydelse att riskerna i pensionsanstaltens placeringar kan bedömas på ett tillräckligt tillförlitligt sätt. Vid beräkning av solvensgränsen ska pensionsanstalten för varje enskild placering beakta alla de väsentliga risker som hänför sig till placeringen, och på grund av detta klassificera placeringen till alla relevanta riskklasser vilka ges i lagen.

Avkastningskravet för ansvarsskulden består av summan av fondräntan 3,0 % och den s.k. avsättningskoefficienten. Avsättningskoefficienten bestäms på grund av pensionsanstaltens genomsnittliga solvens och avkastningen motsvarande denna koefficient överförs till ålderspensionsansvaret för att förstärka fonderingen. Denna förräntning gäller 80 % av ansvarsskulden, medan på motsvarande sätt

20 % av ansvarsskulden är bunden till aktieavkastningen. I ett pensionsbolags ansvarsskuld finns det ett tilläggsförsäkringsansvar, som är bundet till aktieavkastningen och som minskar eller ökar ansvarsskulden. Förräntningen av 20 procent av pensionsanstaltens ansvarsskuld baserar sig på den genomsnittliga avkastningen av pensionsanstaltens noterade aktieplaceringar i utvecklade marknader. Detta betyder att pensionssystemet bär aktiekursrisken för placeringar i dessa noterade aktier motsvarande 20 procent av ansvarsskulden. Den bolagsspecifika risken utgörs av att bolagets avkastning på noterade aktier kan avvika från pensionsanstaltens genomsnittliga avkastning.

Bolaget har riskverktyg som baserar sig på realistiska (t.ex. icke-normala) statistiska distributioner och kompletterar dessa med stresstester och scenarionalyser. Marknadsrörelsernas effekter på solvenskapitalet kan åskådliggöras med stresstester. Placeringsriskenheten gör stresstester för att bedöma risker i olika ekonomiska scenarier. Stresstesterna kompletterar kvantitativa riskmodeller

och kvalitativa riskbedömningar. Som en del av bolagets egen risk- och solvensbedömning utförs scenarioanalyser vilka beaktar olika sannolika och osannolika men möjliga marknadsutvecklingar samt det finska arbetspensionssystemets solvensregelverk. Dessa scenarioanalyser utnyttjas i planeringen av bolagets placeringsstrategi och strategisk allokering.

Följande tabell visar effekten på solvenskapitalet och solvensnivån vid olika antagna marknadsrörelser (för noterade aktiers del inklusive effekten från det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret).

Tillgångs-klass	Meur	Stresstest	Effekt på solvenskapitalet (MEUR)	Effekt på solvensnivå (%-enheter)
Ränte-placeringar	1 332,5	+1 %-enhet	-60,5	-2,0 %
Noterade aktie-placeringar	1 249,4	-20 %	-103,6	-3,4 %
Fastighets-placeringar	557,2	-10 %	-55,7	-1,8 %
Valuta	836,3	-10 %	-83,6	-2,8 %

En viktig del av riskhanteringen i portföljförvaltningen är diversifieringen av placeringar mellan och inom tillgångsklasser. Investeringarna får inte koncentreras till ett fåtal objekt och man bör se till att investeringarnas värdeutveckling inte i alltför hög grad beror på samma underliggande faktorer. Risken för placeringarna i aktier, räntebärande instrument och fastigheter sprids geografiskt och på olika sektorer. I tabellen nedan presenteras den geografiska spridningen av de noterade aktierna.

Noterade aktier enligt område	31.12.2019	31.12.2018
Finland	29 %	29 %
Euro-området (ex-Finland)	27 %	26 %
Andra	44 %	45 %

De politiska riskerna hänförde sig tidigare närmast till placeringar i nya marknader. Idag kopplas politiska risker även till utvecklade marknader. I hanteringen av politiska risker är det viktigt att sprida landsrisker och hantera portföljen på ett proaktivt sätt. Politiska risker innebär ofta också imagerisker.

Fördelningen av fastighetsplaceringarna per fastighetstyp presenteras nedan. Risker i bostadsfastigheter kan avvika markant från riskerna gällande kommersiella fastigheter.

Fastigheter enligt fastighetstyp	31.12.2019	31.12.2018
Bostadsfastigheter	20 %	21 %
Kontorsfastigheter	34 %	31 %
Affärsfastigheter	19 %	19 %
Värdfastigheter	18 %	20 %
Industriella fastigheter	2 %	2 %
Övriga	7 %	7 %

Koncentrationsrisken mäts genom de högsta exponeringarna i enskilda objekt samt olika tillgångsklasser. Ränterisken mäts med hjälp av bl.a. modifierad duration, som beskriver en ränteportföljs känslighet till förändringar i räntenivån. Den modifierade durationen för masskuldebrevportföljen i Veritas Pensionsförsäkring per 31.12.2019 var 4,5 (31.12.2018: 3,6). Durationsrisken för ränteplaceringar kan analyseras inte bara i helhetsportföljkontexten, men också för olika maturitetssektorer när man önskar en mera exakt bild av riskerna förknippade med avkastningskurvan.

Kreditrelaterad räntemarginalrisk (s.k. spreadrisk) innebär att ett kreditinstruments värde sjunker p.g.a. att instrumentets kreditriskpremie stiger. Denna risk kan mätas med spreadduration för helhetsportföljen, enskilda instrument samt olika kreditvärdighetsklasser. Både modifierad duration och spreadduration beaktas även i beräkningen av solvensgränsen.

Inom masskuldebrevportföljen utgör kreditrisk och ränterisk de viktigaste riskdimensionerna. Kreditrisken kan indelas i

- emittentrisk (risken med den emitterande entiteten)
- transaktionsmotpartsrisk (risken med den entitet med vilken transaktionen har gjorts)
- smittningsrisk (kreditrisken sprids mellan de olika instrumenten p.g.a. finansiella, ekonomiska och politiska beroendeförhållanden).

Veritas Pensionsförsäkring placerar i masskuldebrev både indirekt via fonder och direkt. Eventuella förändringar i placeringsobjektens kreditvärdighet följs upp kontinuerligt för att hantera kreditrisker.

Masskuldebrevportföljens distribution i olika kreditvärdighetsklasser var i slutet av 2019 (2018) följande:

Masskuldebrev enligt kreditvärdighet	31.12.2019	31.12.2018
AAA	19 %	26 %
AA	10 %	10 %
A	7 %	11 %
BBB	15 %	10 %
Övriga	50 %	44 %

Masskuldebrev enligt motpartstyp	31.12.2019	31.12.2018
Stat och kommun	29 %	35 %
Företag	71 %	65 %

Bolagets likviditetsplanering utgår ifrån att oförutsedda förändringar i behovet av likvida medel främst regleras med penningmarknadsinstrument. Bolaget begränsar likviditetsrisker genom att ha minimikrav för innehav av likvida placeringar.

Betydelsen av operativa och andra icke-finansiella placeringsrisker har ökat i riskhanteringen. Ökande regulativa krav, globaliseringen av placeringsaktiviteter och invecklad dokumentering kräver en fördjupad due diligence-process gällande bl.a. juridiska och kontraktuella risker (juridisk due diligence) samt operativa risker (operativ due diligence). Därtill kan även en strategisk due diligence göras på en extern portföljförvaltarens eller fonds strategi.

## Operativa och övriga risker

Med en operativ risk avser man risken för att bristfälligt fungerande interna processer, personer, system eller externa händelser orsakar direkta eller indirekta förluster. Bland övriga och operativa risker finns bl.a. strategirisker, risker förknippade med marknadsföring och försäljning, juridiska risker, informationsrisker (dataskydd, datasäkerhet) samt regulativa risker och katastrofrisker (t.ex. krig, pandemi).

Realiseringen av riskerna förebyggs genom att upprätthålla och utveckla systematiska arbetsmetoder, system och kunskaper, samt genom kontroller som stöder riskhanteringsprocessen. Innan nya arbetsmetoder tas i bruk uppgörs processbeskrivningar med inbyggda kontroller.

Då försäkringsbolagets organisation och interna kontroll fastställs skall operativa och övriga risker beaktas. Speciellt följande omständigheter är av stor betydelse:

- en fungerande administration och ett fungerande lednings- och rapporteringssystem
- en effektiv strategiprocess
- tydliga ansvarsområden och klart definierade befogenheter
- effektiv intern revision och riskhanteringsfunktion
- tillräckliga krav på nyckelpersoners kompetens.

En huvudregel i en organisation är att arbetsuppgifter, beslutanderätt och ansvar är fördelade på ett tillbörligt sätt så att ingen ensam, utan kontroll, sköter en betydande eller riskfylld åtgärd genom hela behandlingskedjan. Veritas Pensionsförsäkrings verksamhet utgår från definierade kärnprocesser, för vilka det har utsetts processansvariga. För att ytterligare klargöra ansvars- och befogenhetsfrågor inom organisationen finns befattningsbeskrivningar för hela personalen. Den interna kontrollen är inbyggd i befattnings- och processbeskrivningarna. Den grundläggande idén är att hela personalen är medveten om och försöker identifiera eventuella risker inom sitt ansvarsområde och skall sträva efter att hantera risker enligt gällande anvisningar för respektive funktion.

De mest betydande operativa och övriga risker kartläggs och kartläggningen uppdateras regelbundet. Riskerna har utnämnda ansvarspersoner. Riskernas ansvarspersoner uppskattar hur sannolikt det är att risken inträffar och hur stor riskens negativa inverkan skulle vara samt med vilka metoder risken kan hanteras. Den löpande uppföljningen av operativa och andra risker sker i enskilda avdelningar, som också har den bästa kännedomen om processerna. Riskhanteringen ansvarar för koordineringen av riskbedömningar och riskkontroll i samarbete med avdelningarna. Kontinuitetsplaner och beredskapsplaner uppgörs internt

i bolaget samt i samarbete med myndigheter. Betydande operativa och övriga risker är bl.a.:

- systemrisk (system fungerar inte för en längre tidsperiod)
- nyckelpersonsrisk (en nyckelperson lämnar bolaget eller blir sjukskriven för en längre period)
- risker i kundförhållanden (kunder lämnar bolaget, otillräcklig eller felriktad nyförsäljning)
- risker som påverkar produktionen (allvarlig brand, systemfel)
- risker i institutionella omgivningen (förändringar i regelverket, samarbetspartners och deras verksamhet)
- risker förknippade med valda strategier (en central strategi fungerar inte i det realiserade scenariot)

Operativa och övriga risker hanteras genom planer byggda på detaljerade processbeskrivningar samt genom riskanalyser i samband med verksamhets- och strategiplaneringen. Systematiska metoder används för att stödja hanteringen av operativa risker. I synnerhet fokuseras på interaktioner mellan olika risker.

Kontinuitetsplaneringen syftar till att säkerställa förutsättningar för att bedriva verksamheten också i störningssituationer. Kontinuitetsplaneringen är en del av hanteringen av operativa risker, och koordineringsansvaret för allmän kontinuitetsplanering ligger hos riskhanteringsenheten. Den har ansvar för att tillsammans med ledningen utveckla, genomföra och administrera utbildning och kommunikation, samt för att uppdatera bolagets kontinuitetsplan. Varje ledningsgruppsmedlem ansvarar för kontinuitetsplaneringen i sin sektor.

Bolaget har en beredskapsgrupp som ansvarar för beredskapsplaneringen. Funktionsspecifika beredskapsplaner, planer gällande informationsteknik och andra kritiska planer revideras regelbundet i samband med den normala årliga planeringen. Beredskapsplaneringen har en stark koppling till kontinuitetsplaneringen (syftet är att säkerställa en tillräcklig kontinuitet för verksamheten under undantagsförhållanden), och det är till en stor del frågan om hantering av likartade risker som i kontinuitetsplaneringen.

## Förteckning över bolagets bokföringsböcker 31.12.2019

### Bokföringsböcker:

Balansbok	Inbunden
Huvudbok	DVD-skiva
Dagbok	DVD-skiva

### Verifikatserier:

10	Kassa
15	Memorialverifikat
20	Inköpsfakturabetalning
30	Bank
40	Bank dotterbolag
41	Bank dotterbolag
42	Bank dotterbolag
43	Försäljningsreskontrans inkomna betalningar
55	Hyressystem
60	Lånesystem
65	Lönesystem
75	Samstock Portföljssystem
81	Inköpsfakturor
85	Försäljningsreskontra
90	Pensionsutbetalning
BU	Budget
LT	Verifikation till noter
TP	Bokslut

## Styrelsens förslag till disposition av bolagets vinst

Moderbolagets fria egna kapital uppgick enligt balansräkningen 31.12.2019 till 2 597 181,69 euro.

Räkenskapsperiodens vinst var för moderbolaget 1 057 100,69 euro. Bolagets styrelse föreslår för bolagsstämman att 15 000,00 euro ställs till styrelsens disposition för allmännyttiga ändamål samt att till bolagets aktieägare utdelas i dividend 21,00 euro per aktie på de utestående aktierna eller sammanlagt 1 027 299,00 euro. Den resterande delen av vinsten eller 14 801,69 euro föreslås överföras till säkerhetsfonden.

Åbo den 17 mars 2020

Kaj-Gustav Bergh  
ordförande

Christel Tjeder  
vice ordförande

Håkan Ekström

Hannu Jouhki

Stefan Kapténs

Timo Ketonen

Andreas Remmer

Lasse Svens

Antti Tanskanen

Taina Vallander

Maria Vanhatalo-Thijssen

Carl Pettersson  
verkställande direktör

Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Åbo den 1 april 2020

Marcus Tötterman  
CGR

Fredrik Westerholm  
CGR



## Revisionsberättelse

### Till bolagsstämman i Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

#### Revision av bokslutet

##### Uttalande

Vi har utfört en revision av bokslutet för Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas (fo-nummer 0141187-2) för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2019. Bokslutet omfattar koncernens samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Enligt vår uppfattning ger bokslutet en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt av resultatet av deras verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Våra uttalanden i denna rapport är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som överlämnats till styrelsen och revisionsutskottet.

##### Grund för uttalandet

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionssed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisionssed beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet*.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernföretagen enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

Andra tjänster än revisionstjänster som tillhandahållits moderbolaget och koncernbolagen är enligt vår bästa kunskap och övertygelse i enlighet med bestämmelserna för dylika tjänster i Finland och vi har inte tillhandahållit förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens 537/2014 artikel 5.1. De andra tjänster än revisionstjänster som vi tillhandahållit framgår ur not 1.54 till koncernbokslutet.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

##### Materialitet

Den tillämplande materialiteten påverkar omfattningen av revisionen. Materialiteten har bestämts på basen professionellt omdöme och styr valet av revisionsåtgärder, tidpunkten för och omfattningen av revisionen samt bedömningen av noterade felaktigheter i förhållandet till bokslutet som helhet. Nivån på den av oss bestämda materialiteten baserar sig på vår bedömning av storleken av felaktigheter som ensamma eller tillsammans rimligen kan anses inverka på ekonomiska beslut som användare av bokslutet gör. Vi har också tagit i betraktande felaktigheter och/eller potentiella felaktigheter vilka på grund av kvalitativa faktorer enligt vår uppfattning är materiella för användarna av bokslutet.

##### De mest betydande uppskattade riskerna för väsentlig felaktighet

Vi har nedan beskrivit vad vi uppskattar vara de mest betydande riskerna för väsentliga felaktigheter, inklusive risken för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter samt ett sammandrag av hur vi har agerat till följd av dessa risker.

Vid vår revision har vi beaktat risken att ledningen förbigår kontroller. Detta har omfattat en bedömning av om det finns indikationer på ledningens medvetna förhållande till dessa, vilket kan medföra en väsentlig risk för felaktigheter till följd av oegentligheter.

## DE MEST BETYDANDE UPPSKATTADE RISKERNA FÖR VÄSENTLIG FELAKTIGHET

## HUR VI HAR AGERAT TILL FÖLJD AV DESSA RISKER

### Beräkning av den försäkringstekniska ansvarsskulden (Bokslutsprinciper och not 2.13)

- Den försäkringstekniska ansvarsskulden uppgår till 3,2 mrd. euro i Veritas bokslut, och är den mest betydande posten på balansräkningens skuldsida.
- Den försäkringstekniska ansvarsskulden innefattar beräkningar gällande de avtal som tillkom Veritas i samband med fusionen med Pensions-Alandia den 1.1.2019
- Bokslutets försäkringstekniska ansvarsskuld beräknas enligt bekräftade beräkningsgrunder. Social- och hälsovårdsministeriet bekräftar årligen de gemensamma beräkningsgrunderna för beräkningen av försäkringspremien och ansvarsskulden till arbetspensionsbolagen. I beräkningsgrunderna ingår bl.a. de försäkringsmatematiska antaganden som används i beräkningen av ansvarsskulden, såsom dödlighet och inledandet av arbetsoförmåga.
- Ibruktagningen av det nationella inkomstregistret den 1.1.2019 har inverkat på beräkningen av ansvarsskulden då löntagarnas inkomstuppgifter finns tillgängliga så när som i realtid.
- Beräkning av den försäkringstekniska ansvarsskulden baserar sig både på information som samlats in av bolaget och på extern information som producerats av arbetspensions-systemet.
- Pensionsskyddscentralen utför en årlig utredning av utjämningsystemet först under hösten efter räkenskapsperiodens utgång. Då kan även den slutliga delen av ansvarsskulden beräknas.
- Den försäkringstekniska ansvarsskuldens väsentlighet, ibruktagningen av inkomstregistret och andra ovannämnda faktorer, har bidragit till att den försäkringstekniska ansvarsskulden bedömts som ett tyngdpunktsområde i revisionen.
- I våra granskningsåtgärder har vi bedömt principerna i anknötning till bokföring och beräkning av den försäkringstekniska ansvarsskulden.
- Vi har utvärderat ansvarsskuldens beräkningsprocess och testat beräkningens interna kontrollomgivning. Inverkningarna från det bestånd som övergick från Pensions-Alandia har genomgått. Därtill har vi utvärderat den interna kontrollomgivningens funktionalitet med hjälp av bestyrkandereporter erhållna av utomstående tjänsteleverantörer.
- Vi har bedömt inverkningarna av inkomstregistrets ibruktagning på beräkningsprocedurer och kontroller.
- Vår försäkringsmatematiker har deltagit i revisionen och utvärderat bokföringen av ansvarsskulden och de principer, antaganden och beräkningsmetoder som använts vid beräkningen av ansvarsskuldens riktighet.
- Därtill har vi utvärderat riktigheten av ansvarsskuldens bokföringsmässiga hantering och notuppgifter i bokslutet som hänför sig till ansvarsskulden.

### Värdering av placeringar (Bokslutsprinciper och noter 2.1, 2.2 och 2.3)

- Placeringstillgångarna uppgår till 3,0 mrd. euro i Veritas bokslut och är den mest betydande tillgångsposten i bolagets balansräkning.
- Som en följd av att Pensions-Alandia fusionerades med Veritas, tillkom placeringsegendom som en engångshändelse per den 1.1.2019
- Placeringarna värderas i bokslutet enligt huvudregel till ursprungligt anskaffningsvärde eller, såsom fastigheter, till värdet minskat med planavskrivningar eller till lägre sannolikt överlåtelsevärde.
- Placeringstillgångarnas gängse värden baserar sig antingen på marknadsnoteringar eller på värderingar enligt allmänt vedertagna principer. I värderingar enligt gängse värde ingår bedömningar, speciellt för sådana egendomsposter och instrument för vilka marknadsvärden inte kan erhållas från offentliga marknadsnoteringar; dessa är t.ex. kapital- och fastighetsplaceringar.
- Värdering av placeringstillgångar har definierats som ett tyngdpunktsområde inom revisionen, då placeringstillgångarna är en betydande balanspost och placeringstillgångarnas gängse värden har en betydande inverkan på bolagets solvensställning.
- Vi har utvärderat av Veritas tillämpade boksluts- och värderingsprincipernas vederbörlighet.
- Vi har genomgått inverkningarna av den placeringsegendom som tillkom i fusionen med Pensions-Alandia, testat interna kontroller i anknötning till bokförings- och värderingsprocesserna för värdepapper, derivatinstrument och fastigheter.
- Under granskningen har vi jämfört placeringstillgångarnas gängse värden med externa noteringar och resultat från övriga tillämpade värderingsmetoder. Vi har också utvärderat principerna i bolagets egna värderingsmetoder.
- Därtill har vi utvärderat riktigheten av notuppgifterna i bokslutet som hänför sig till placeringstillgångar.
- Våra granskningsåtgärder har därtill innefattat bl.a. beräkningen av solvensgränsen och genomgång av principerna för placeringarnas klassificering enligt det nya solvensregelverket.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisionssed använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av moderbolagets eller koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om moderbolagets eller koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett moderbolag eller en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernbokslutet. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för vårt uttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

### Övriga rapporteringsskyldigheter

#### Uppgifter om revisionsuppdraget

KPMG Oy Ab eller personer som representerar revisions-samfundet har fungerat som av bolagstämman valda revisorer oavbrutet i över 30 år.

### Övrig information

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen. Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vår skyldighet är att läsa den övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Det är ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksam-

hetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i verksamhetsberättelsen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors den 1 april 2020

KPMG OY AB

Marcus Tötterman  
CGR

Fredrik Westerholm  
CGR