



VERITAS ELÄKEVAKUUTUS TILINPÄÄTÖS 2014

Sisällysluettelo

2–6	Hallituksen toimintakertomus vuodelta 2014
7	Tuloslaskelma
8–9	Tase
10	Rahoituslaskelma
11–12	Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
13–15	Tuloslaskelman liitteet
16–27	Taseen liitteet
28–32	Tunnusluvut ja analyysit
33–38	Riskienhallinta
39	Luettelo yrityksen kirjanpitokirjoista 31.12.2014
40	Hallituksen ehdotus voiton käytöstä
41	Tilintarkastuskertomus



Hallituksen toimintakertomus 2014

Yhä useampi pieni ja keskisuuri yritys valitsi Veritaksen työeläkevaikuttajaksi, ja sekä TyEL-vakuutuksen ottaneiden työnantajien että TyEL-vakuutettujen työntekijöiden määrä kasvoi. Veritaksen yhteistyösopimukset Aktia Pankki Oyj:n, Folksam Vahinkovakuutuksen, Pohjantähti Keskinäisen Vakuutusyhtiön sekä Handelsbankenin kanssa vaikuttivat voimakkaasti kehitykseen. TyEL-asiakaskannan myönteisestä kehityksestä huolimatta TyEL-palkkasumma laski jonkin verran.

Veritaksen vakuuttama YEL-työtulo kasvoi, vaikka YEL-vakuutettujen yrittäjien määrä laski edellisestä vuodesta. Yrittäjän turva on yksi Veritaksen toiminnan painopistealueista, ja asiakasneuvontamme tärkeä tehtävä on tuoda esiin, miten yrittäjän YEL-työtulo ja muu sosiaaliturva liittyvät toisiinsa. Keskimääräinen työtulo onkin kasvussa.

Veritaksen tavoitteena on tarjota alan parasta palvelua pienille ja keskisuurille yrityksille sekä yrittäjille. Helmikuussa otimme käyttöön uudistetun, yrityksille suunnatun verkkopalvelun. Korvauskäsittelyn IT-järjestelmän uudistaminen jatkui koko vuoden ajan.

Veritaksen sijoitukset tuottivat hyvin vuonna 2014. Alhaisista kasvuodotuksista huolimatta osakemarkkinat kehittivät myönteisesti vuonna 2014 keskuspankkien likviditeettiä edistävien toimien ansiosta. Korkotuotot olivat erityisen hyvät suhteessa vallitsevaan korkotasoon.

Alan kehitys

Työmarkkinaosapuolet Elinkeinoelämän keskusliitto EK, Kuntatyönantajat, SAK ja STTK pääsivät syksyllä 2014 sopuun eläkeuudistuksesta, joka astuu voimaan vuoden 2017 alusta. Uudistuksen tarkoituksena on taata järjestelmän kestävyys pidentämällä työuria ja nostamalla eläkeikää. Lakiehdotus annetaan eduskunnalle keväen 2015 eduskuntavaalien jälkeen.

Sosiaali- ja terveysministeriö on vuoden 2014 aikana kehittänyt työeläkelaitosten hallintoa koskevaa lainsäädäntöä. Yhtiöiden on vuodesta 2015 alkaen mm. pidettävä julkista sisäpiirirekisteriä, jossa toimitusjohtaja, hänen sijaisensa, hallituksen jäsenet ja varajäsenet, tilintarkastajat sekä henkilöt, jotka vaikuttavat sijoituspäätöksiin tai saavat niistä säännöllisesti tietoa, ovat velvollisia ilmoittamaan osakeomistuksensa sekä arvopaperikauppansa. Veritas julkaisi johtoryhmän osakeomistukset verkkosivuillaan keväällä 2014.

Myös omistajaohjausperiaatteita on tiukennettu. Työeläkeyhtiöillä on vuoden 2015 alusta ollut velvollisuus ylläpitää julkista luetteloa hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan hallitusjäsenyyksistä ja luottamustehtävistä. Veritas on ylläpitänyt vastaavia luetteloita hallituksen ja johtoryhmän muista tehtävistä jo muutaman vuoden ajan.

Korkein hallinto-oikeus antoi 20.5.2014 päätöksen, jonka mukaan vakuutuslääkäreiden nimet ovat julkista tietoa, koska heidän katsotaan käyttävän julkista valtaa. Veritas on julkaissut lääkäreiden nimet verkkosivuillaan jo muutaman vuoden ajan.

Ministeriö on myös valmistellut eläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuussääntöjen uudistusta. Uudet säännöt perustuvat mm. vuoden 2008 finanssikriisistä saatuihin kokemuksiin. Tavoitteena on, että lakisääteinen pääomavaatimus heijastaisi tarkemmin toiminnan riskitasoa. Vakavaraisuussääntöjen muutoksen on määrä astua voimaan 1.1.2017.

Tilinpäätös

Vakuutusliike

Veritas Eläkevakuutuksen yhteenlaskettu maksutulo kasvoi 3,9 prosentilla vuonna 2014. TyEL-maksutulo oli 3,8 prosenttia suurempi kuin vuonna 2013 ja YEL-maksutulo puolestaan kasvoi 4,2 prosenttia.

Maksutulo

Vuonna 2014 keskimääräinen TyEL-maksu oli 23,6 prosenttia palkkasummasta. Palkansaajan työeläkemaksu on ikäsidonainen. Alle 53-vuotiaiden palkasta se oli 5,55 prosenttia (5,15 vuonna 2013) ja 53 vuotta täyttäneiden maksu oli 7,05 (6,5) prosenttia.

Myös YEL-maksu on ikäsidonainen. YEL-maksu oli 23,3 (22,5) prosenttia alle 53-vuotiaille ja 24,8 (23,85) prosenttia 53 vuotta täyttäneille.

Sekä TyEL- että YEL-vakuutusmaksut nousivat 0,8 prosenttiyksikköä vuodesta 2013.

Vuonna 2014 Veritaksen kokonaismaksutulo kasvoi edellisestä vuodesta. TyEL-maksutulo nousi 3,8 (-1,4) prosenttia ja oli 410,3 (395,3) miljoonaa euroa. YEL-vakuutuksen maksutulo nousi 4,2 (0,7) prosenttia ja oli 59,9 (57,5) miljoonaa euroa.

Edellä mainitusta maksutulosta 0,4 (0,4) miljoonaa euroa oli peräisin TyEL-lisäeläkevakuutuksesta. Eduskunta on hyväksynyt lakimuutoksen, jonka mukaan lisäeläkejärjestelmä lakkautetaan vuoden 2016 lopussa. Lakimuutos astui voimaan 1.1.2014.

Maksusaataviin kohdistuvat luottotappiot vähenivät ja olivat 4,8 (5,9) miljoonaa euroa.

Maksetut eläkkeet

Veritas maksoi vuonna 2014 eläkkeitä ja muita etuuksia yhteensä 459,9 (436,4) miljoonaa euroa. Määrään sisältyy käsittelykuluja yhteensä 4,5 (4,0) miljoonaa euroa ja työhyvinvointiin liittyviä kuluja 0,5 (0,4) miljoonaa euroa.

Lakisääteisiä TyEL-eläkkeitä maksettiin 398,0 (378,2) miljoonaa euroa ja YEL-eläkkeitä 56,8 (53,8) miljoonaa euroa.



Vastuuvelka

Veritas Eläkevakuutuksen yhteenlaskettu vastuuvelka oli 2 195,2 (2 137,8) miljoonaa euroa 31.12.2014. Vakuutusmaksuvastuun osuus oli 1 184,9 (1 176,2) miljoonaa euroa ja korvausvastuun osuus 1 010,3 (961,6) miljoonaa euroa.

Vastuuvelan korkoutusvaatimukset määrättyvät siten, että 10 prosenttia korkoutuksesta on sidottu työeläkevakuuttajien noteerattujen osakkeiden keskimääräiseen tuottoon. Jäljelle jäävän vastuuvelan korkoutus riippuu eläkelaitosten keskimääräisestä vakavaraisuudesta. Tämä vaatimus määrätty siten, että 3 prosentin rahastokorkoon lisätään nk. täydennyskerroin.

Vuonna 2014 osaketuottoon sidottu vaatimus oli 9,62 prosenttia ja täydennyskerroin 1,04 prosenttia ajalla 1.1–31.3.2014, 1,22 prosenttia ajalla 1.4–30.6.2014, 1,61 prosenttia ajalla 1.6–30.9.2014 ja 1,87 prosenttia viimeisen vuosineljänneksen aikana. Laskuperuste-korko, jota käytetään mm. vakuutusmaksujen korkouttamiseen, oli 4,5 prosenttia vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla ja 5,0 prosenttia ajanjaksolla 1.7–31.12.2014.

Sijoitusmarkkinat

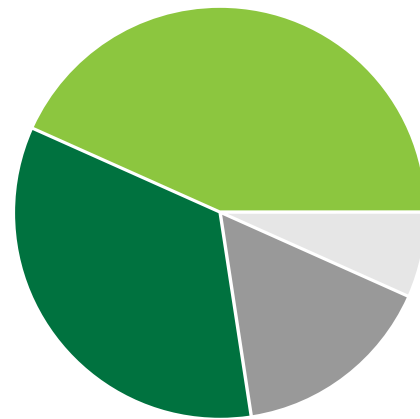
Sidotun pääoman nettotuotto oli 6,5 (7,4) prosenttia vuonna 2014. Korkosijoitusten tuotto oli erityisen hyvä suhteessa odotuksiin, 5,3 (1,5) prosenttia. Korkotaso laski sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa lähelle nollaa, ja tuotto-odotukset ovat siksi hyvin matalat.

Osakemarkkinat kehittyivät hyvin keskuspankkien onnistuttua herättämään riskinottohaluja. Pörssinoteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 9,0 (18,3) prosenttia ja osakesalkun tuotto kokonaisuudessaan 9,1 (16,7) prosenttia.

Vuodesta 1997 Veritaksen vuosittainen keskimääräinen nimellistuotto on ollut 6,0 prosenttia (reaalituotto 4,2 prosenttia). Viimeisten kymmenen vuoden aikana keskimääräinen nimellistuotto on ollut 5,2 prosenttia (reaalituotto 3,3 prosenttia).

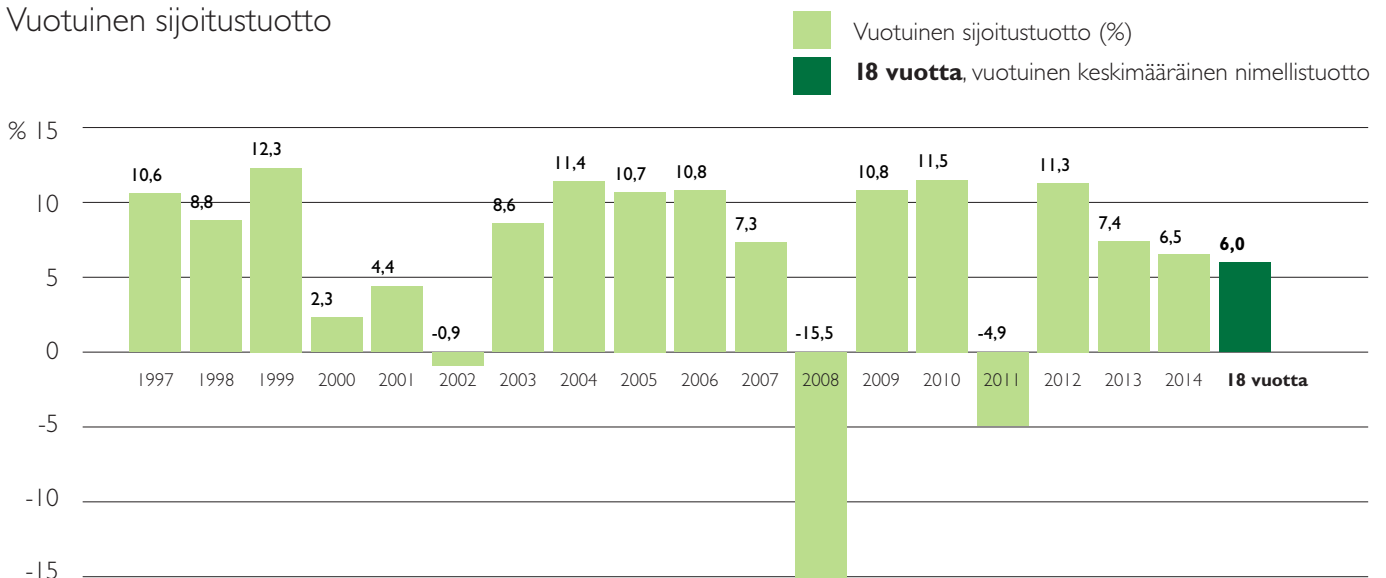
Vuodenvaihteessa Veritaksen sijoitussalkun markkina-arvo oli 2 599,7 (2 446,6) miljoonaa euroa sisältäen käteiset varat, talletukset ja sijoitustoiminnan saatavat ja velat.

Sijoitusjakauma



Korkosijoitukset	1 119,4 milj €	43,2 %
Osakesijoitukset	893,9 milj €	34,5 %
Kiinteistösijoitukset	418,4 milj €	16,1 %
Muut sijoitukset	168,0 milj €	6,5 %

Vuotuinen sijoitustuotto





Veritas allekirjoitti vuonna 2012 YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI). Ensimmäinen näiden periaatteiden mukainen julkinen raportti julkaistaan keväällä 2015.

Vakavaraisuus ja kokonaistulos

Veritas Eläkevakuutuksen kokonaistulos oli 61,7 (52,1) miljoonaa euroa. Kokonaistulokseen sisältyy sijoitustoiminnan tulos 51,2 (57,2) miljoonaa euroa, vakuutustoiminnan tulos 8,8 (-6,8) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 1,7 (1,6) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoma oli 595,9 (541,1) miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa. Vakavaraisuusaste kohosi 28,9 prosenttiin (27,6) ja vakavaraisuusasema vahvistui 2,2:een (2,1).

Asiakashyvityksiin siirrettiin 6,1 (5,6) miljoonaa euroa, mikä vastaa 0,4 prosenttia vakuutettujen palkkasummasta.

Liikekulut ja hoitokustannussuhde

Tehokas kustannusrakenne tuo etua asiakkaille, sillä puolet hoitokustannustuloksesta jaetaan asiakkaille asiakashyvityksinä.

Liikekulut, jotka katetaan vakuutusmaksun hoitokustannusosalla, pysyivät edellisen vuoden tasolla ja olivat 16,7 (16,7) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulo kasvoi 0,8 prosentilla 18,5 (18,3) miljoonaan euroon.

Liikekulut olivat 90,6 (91,0) prosenttia maksutulon hoitokustannusosuuksista.

Konserni

Konsernin muodostivat vuoden 2014 lopussa emoyhtiö Veritas Eläkevakuutus ja 33 sen kokonaan omistamaa ja kolme osittain omistamaa kotimaista asunto- ja kiinteistöyhtiötä. Vuoden aikana ei hankittu eikä myyty tytäryhtiöitä.

Asiakkaat

TyEL- ja YEL-vakuutetut

Vuoden 2014 lopussa Veritas Eläkevakuutus vakuutti 53 817 (53 339) työntekijää ja TyEL-vakuutuksia oli yhteensä 6 931 (6 791). Vaikka TyEL-asiakkaita oli aikaisempaa enemmän, vakuutettu TyEL-palkkasumma laski 0,2 prosenttia 1 597,3 (1 601,1) miljoonaan euroon.

YEL-vakuutettujen määrä laski 1,2 prosentilla 10 739:ään (10 870) samalla kun keskimääräinen työtulo kasvoi 2,4 prosenttia. Vakuutetun YEL-tulon määrä nousi 255,1 (252,1) miljoonaan euroon.

Veritaksella on Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandian kanssa rinnakkaisvakuutus sopimus, jonka mukaan se vastaa puolesta Pensions-Alandian myöntämistä TyEL- ja YEL-vakuutuksista. Pensions-Alandian koko vakuutuskanta oli 31.12.2014 arvion mukaan 10 298 (10 790) TyEL-vakuutettua ja 1 286 (1 286) YEL-yrittäjää.

Veritas otti helmikuussa 2014 käyttöön uudistetun TyEL- ja YEL-asiakkaiden verkkopalvelun. Palvelussa asiakas voi hoitaa juoksevat vakuutusasiansa, ja sivustolla on myös aineistoa ja työkaluja työhyvinvoinnin edistämiseen.

Eläkkeet ja muut etuudet

Vuoden aikana Veritas myönsi 1 930 (2 506) uutta eläkettä.

	2014	2013
Vanhuuseläke	1 355	1 785
Työkyvyttömyyseläke	327	411
Osa-aikaeläke	44	86
Perhe-eläke	204	224

Veritas maksoi eläkkeitä yhteensä 28 678 (28 424) henkilölle. Eläkkeistä oli 21 754 (21 109) vanhuuseläkkeitä, 3 620 (3 926) työkyvyttömyyseläkkeitä, 242 (337) osa-aikaeläkkeitä, ja 3 057 (3 051) perhe-eläkkeitä. Työttömyyseläkkeitä ei maksettu.

Veritas uudistaa korvauskäsittelyn IT-järjestelmäänsä vuosina 2012–2015. Uudistus oli alun perin yhteishanke Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varman ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Fennian kanssa. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen liittyi hankkeeseen vuonna 2013. Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo liittyi hankkeeseen keväällä 2014 ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera joulukuussa 2014.

Työhyvinvointi

Tukeakseen vakuutettujen työurien pitenemistä ja pienentääkseen työkyvyttömyyseläkeriskiä Veritas tarjoaa TyEL-vakuutusasiakkailleen työhyvinvointia edistäviä työkaluja, tukea ja neuvontaa.

Veritaksen työhyvinvointikonseptin johtavana ajatuksena on, että työterveys on keskeinen ja erottamaton osa asiakasyritysten toimintaa. Asiakasyrityksillä on oltava tietoa ja tarvittavat työkalut, joilla ne voivat kehittää työyhteisön hyvinvointia.

Vuonna 2014 Veritas tarjosi yhteensä 49 Työhyvinvointikortti-koulutusta. Koulutukseen osallistui 551 henkilöä, ja he saivat Työturvallisuuskeskuksen myöntämän Työhyvinvointikortin. Syksyllä käynnistettiin uusi koulutusmuoto, joka perustuu työhyvinvointia käsittelevään seminaarisarjaan. Seminaareihin osallistui yhteensä 14 yritystä.



Veritaksen työhyvinvoinnin edistämisen työkalut ovat asiakkaittemme saatavilla VerNet-verkkopalvelussa. Työkalujen käyttö lisääntyi vuoden 2014 aikana, kun verkkopalvelun aineisto avattiin keväällä entistä laajemman joukon käyttöön.

Toimintavuoden aikana oli käynnissä kaikkiaan 116 työterveyteen liittyvää asiakaskohtaista hanketta.

Työeläkejärjestelmä tukee TyEL-asiakkaiden työterveystoimintaa. YEL-asiakkaille on asiakaspalvelun kautta tarjottu mahdollisuutta kehittää työhyvinvointia osallistumalla seminaariin, jonka aiheena on työterveys ja yrittäjän turva. Turun ja Kokkolan yrittäjillä oli mahdollisuus osallistua elintapakartoitukseen.

Henkilöstö

Toimintavuoden aikana kokoaikaisia työntekijöitä oli keskimäärin 142 (138). Uusia työsuhteita syntyi 11 ja neljä työsuhdetta päättyi, niistä yksi eläkkeelle siirtymiseen. Kaikista työntekijöistä äidinkielenään suomea puhuu 59 ja ruotsia 41 prosenttia, ja henkilökunnan enemmistö, 75 prosenttia, oli naisia.

Keväällä toteutettuun vuotuisen henkilöstötutkimukseen vastasi 97,9 prosenttia työntekijöistä. Sekä työtyytyväisyys että henkilöstön sitoutuminen olivat vahvistuneet edellisestä vuodesta ja olivat hyvin korkealla tasolla.

Veritas Eläkevakuutuksella on koko henkilöstön kattava kannustejärjestelmä. Kannustejärjestelmän avulla mm. selkiytetään strategisten tavoitteiden ja yksittäisen työntekijän työpanoksen suhdetta toisiinsa.

Hallinto

Yhtiöhallinto

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

Lisäksi Veritas noudattaa soveltuvin osin Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, jota hallinnoi Arvopaperimarkkinayhdistys ry. Koska Veritas on listaamaton osakeyhtiö ja koska työeläkelainsäädäntö asettaa omat vaatimuksensa toimintaperiaatteille, yhtiö poikkeaa eräin osin koodin suosituksista.

Hallitus

Hallitus on vastuussa siitä, että Veritas Eläkevakuutusta johdetaan ammattimaisesti ja hyvän hallinnointitavan periaatteiden mukaan samoin kuin siitä, että toiminta on asianmukaisesti järjestetty.

Veritaksen hallituksen kokoonpano toimikaudella 1.1–31.12.2014 oli seuraava:

Kaj-Gustaf Bergh, toimitusjohtaja (Elinkeinoelämän keskusliitto EK)
 Stig-Erik Herrgård, toimitusjohtaja
 Eivor Huldén, yksikönjohtaja
 Markus Jussila, toimitusjohtaja
 Olli Koski, pääekonomisti (SAK)
 Hannu Louhi, konsernijohtaja (Elinkeinoelämän keskusliitto EK)
 Anders Nordman, toimitusjohtaja
 Lotta Savinko, edunvalvontajohtaja (AKAVA)
 Ralf Sund, pääekonomisti (STTK) (varapuheenjohtaja)
 Kjell Sundström, toimitusjohtaja (puheenjohtaja)
 Peter Wetterstein, professori
 Johan Åström, asiantuntija (Elinkeinoelämän keskusliitto EK).

Varajäseninä toimivat elinkeinopoliittinen asiantuntija Piia Alvesalo, (Elinkeinoelämän keskusliitto EK) ja toimitusjohtaja Stefan Mutanen. Ekonomi Joonas Rahkola (SAK) erosi varajäsenen paikalta 9.6.2014.

Kjell Sundström valittiin tammikuussa uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi ja Ralf Sund varapuheenjohtajaksi. Hallitus kokoontui 11 kertaa vuoden 2014 aikana. Yhtiön hallintoneuvoston puheenjohtajalla on oikeus osallistua hallituksen kokouksiin, ja toimitusjohtaja Peter Boström käytti oikeuttaan 4 kertaa. Myös yhtiön toimitusjohtajalla on oikeus osallistua hallituksen kokouksiin. LL.M., oik. kand. Jan-Erik Stenman on toiminut Veritaksen toimitusjohtajana vuodesta 2004. Yhtiölakimies, oik. kand. Kaisa Forsström on toiminut toimitusjohtajan sijaisena vuodesta 2012.

Hallituksen kokoonpano muuttui vuoden 2015 alusta kun Kjell Sundström, Eivor Huldén, Anders Nordman, Peter Wetterstein ja Johan Åström jättivät hallituspaikkansa. Tilalle tulivat hallintojohtaja Ulla Achren, varainhoitaja Henrik Karlsson, toimitusjohtaja Stefan Mutanen, toimitusjohtaja Lasse Svens ja asiantuntija Antti Tanskanen (Elinkeinoelämän Keskusliitto EK). Johtaja Jörgen Grandell ja lakimies Minna Tanska (FFC) ovat 1.1.2015 lähtien uusia hallituksen varajäseniä. Lasse Svens valittiin hallituksen puheenjohtajaksi hallituksen kokouksessa tammikuussa 2015.

Hallituksella oli vuonna 2014 kolme valmistelevaa valiokuntaa. *Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta* valmistelee nimityksiä ja palkkausasioita hallituksen käsiteltäväksi. *Tarkastusvaliokunta* käsittelee yhtiön taloudelliseen tilanteeseen ja talouden raportointiin sekä sisäiseen tarkastukseen liittyviä asioita. *Sijoitus- ja riskivaliokunta* osallistuu sijoitus- ja riskinhallintasuunnitelmien valmisteluun.



Valiokuntien kokoonpano vuonna 2014:

Sijoitus- ja riskivaliokunta

Kjell Sundström
Olli Koski
Kaj-Gustaf Bergh

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastusvaliokunta

Kjell Sundström
Ralf Sund
Johan Åström

Sijoitus- ja riskivaliokunta kokoontui neljä kertaa vuonna 2014, tarkastusvaliokunta viisi ja nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kolme kertaa.

Hallintoneuvosto

Veritaksen hallintoneuvosto kokoontuu kaksi kertaa vuodessa. Hallintoneuvoston tehtäviin kuuluu valita yhtiön hallitus ja valvoa yhtiön hallintoa, josta hallitus ja yhtiön toimitusjohtaja vastaavat. Toimitusjohtaja Peter Boström toimii hallintoneuvoston puheenjohtajana ja työvoimapolitiittinen asiantuntija Leila Kurki (STTK) varapuheenjohtajana.

Hallintoneuvoston vaalivaliokunta valmistelee nimitys- ja palkitsemisasiota hallintoneuvostolle ja yhtiökokoukselle. Valiokunnan jäseninä olivat puheenjohtaja Peter Boström, varapuheenjohtaja Leila Kurki ja asiantuntija Johan Åström.

Omat osakkeet

Veritas ei ostanut vuoden aikana yhtään omaa osakettaan. Yhtiöllä oli vuoden 2014 lopussa hallussaan yksi oma osake.

Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

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

Veritas Eläkevakuutuksen riskienhallinta perustuu hallituksen vuosittain hyväksymään riskienhallintasuunnitelmaan. Riskienhallintasuunnitelma käsittää yhtiön koko toiminnan. Hallitus vahvistaa vuosittaisessa sijoitussuunnitelmassa sijoitustoiminnan periaatteet ja kehukset. Riskienhallintaa esitellään laajemmin tilinpäätöksen liitetietojen riskienhallintaosiossa.

Yhtiön compliance-toiminto vahvistaa yhtiön sisäistä valvontaa seuraamalla määräystenmukaisuuden toteutumista.

Sisäisen tarkastuksen päätehtävänä on turvata yhtiön riskienhallinta-, valvonta-, ja hallintoprosessien tehokkuus ja varmistaa, että ne toimivat asetettujen tavoitteiden ja sovittujen toimintatapojen mukaisesti. Hallitus vahvistaa vuosittain sisäisen tarkastuksen vuosisuunnitelman.

Tulevaisuudennäkymät

Valmistelut syksyllä 2014 sovitun eläkeuudistuksen toteuttamiseksi ovat käynnissä, ja lakiehdotus jätetään eduskunnalle kevään 2015 eduskuntavaalien jälkeen. Eläkeuudistuksen tavoitteena on pidentää työuria mm. nostamalla eläkkeelle siirtymisen ikäraja. Uudistuksen myötä asiakasneuvonnan ja asiakastiedotuksen tarve kasvaa. Tähän tarpeeseen vastataksaan Veritas on kevästä 2015 alkaen järjestänyt eläkeuudistusta käsitteleviä asiakastilaisuuksia ja panostanut asiakkaiden tiedottamiseen asiasta.

Yksittäiselle työntekijälle pitkä ja yhtenäinen työura on erittäin tärkeä. Vuoden 2015 alusta lähtien eläkevakuutusyhtiöiden on automaattisesti selvitettävä eläkkeenhakijan oikeus ammatilliseen kuntoutukseen tapauksissa, joissa hakijan työkyvyttömyyseläkehakemus on eväty. Eläkepäätösten avoimuuden lisäämiseksi kielteiset päätökset on perusteltava asiakkaalle tarkemmin.

Eläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuussäännösten uudistaminen tulee eduskunnan käsittelyyn ennen kevään vaalitaukoa. Vakavaraisuussäännösten muutoksen on määrä astua voimaan 1.1.2017.

Finanssivalvonta arvioi vuonna 2015, kuinka ala on järjestänyt toimintansa työhyvinvoinnin edistämiseksi. Uuden säännösten valmistelu työterveyshuollon rahoittamiseksi jatkuu.

Erittäin matalat ja jo negatiivisiksi painuneet markkinakorot tekevät säänneltyjen eläkevarojen sijoittamisen haastavaksi. Tuotto-odotukset ovat rakenteellisesti matalat ja pakottavat kaikki pitkäaikaissijoittajat hakemaan tuottoa riskipitoisemmista kohteista. Eläkevarojen turvaaminen on keskeisin tavoitteemme ja tulevaisuudessa tarvitaan tarkkaa tasapainottelua riskin ja tuoton välillä.

Vuonna 2015 talouskasvu on parhaimmillaankin maltillista. Haastava taloustilanne ja vuoden 2014 negatiivinen talouskasvu ovat pysäyttäneet palkkasumman kasvun, mikä tulee näkymään maksutulon kehityksessä myös vuonna 2015. Kasvutavoitteet vuodelle 2015 jäävätkin varovaisiksi.

Veritaksen tavoitteena on olla paras työeläkeyhtiö pienille ja keskisuurille yrityksille sekä yrittäjille. Yhdessä yhteistyöverkostomme kanssa voimme tarjota kohderyhmämme tarpeisiin mitoitettua vakuutus- ja pankkipalvelua. Huolellisella neuvonnalla ja päämäärätietoisella sijoitustoiminnalla turvaamme asiakkaittemme eläkkeet.



Tuloslaskelma

Emoyhtiö	1.1–31.12.2014	1.1–31.12.2013
Vakuutustekninen laskelma		
Vakuutusmaksutulo	470 229 308,01	452 772 897,65
Sijoitustoiminnan tuotot	169 308 233,17	176 494 316,46
Korvauskulut		
Maksetut korvaukset	-459 861 818,90	-436 377 887,21
Korvausvastuun kokonaisuutos	-48 732 320,00	-51 711 960,00
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-8 686 030,00	-27 327 600,00
Liikekulut	-13 657 991,65	-13 972 731,54
Sijoitustoiminnan kulut	-107 349 928,65	-98 597 619,76
Vakuutustekninen tulos	1 249 451,98	1 279 415,60
Muu kuin vakuutustekninen laskelma		
Tuloverot	-142 071,13	-310 132,36
Tulos varsinaisesta toiminnasta	1 107 380,85	969 283,24
Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron muutos	-60 265,26	-8 131,99
Tilikauden tulos	1 047 115,59	961 151,25



Tase · Vastaavaa

Emoyhtiö	31.12.2014		31.12.2013	
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet		4 306 611,73		227 900,48
Muut pitkävaikutteiset menot		2 327,97		11 639,88
Ennakkomaksut		8 519,50	4 317 459,20	4 137 721,55
4 317 459,20				4 377 261,91
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	160 632 626,03			157 875 823,19
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	117 636 592,63	278 269 218,66	125 792 152,64	283 667 975,83
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	1 394 712 531,44		1 317 022 119,00	
Rahoitusmarkkinavälineet	406 058 678,26		383 542 991,44	
Kiinnelainasaamiset	7 659 263,80		10 911 971,26	
Muut lainasaamiset	8 121 952,28	1 816 552 425,78	15 375 845,53	1 726 852 927,23
1 816 552 425,78		2 094 821 644,44		2 010 520 903,06
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	42 882 120,42		36 856 374,70	
Vakuutusvälittäjiltä	320 553,15	43 202 673,57	819 568,43	37 675 943,13
Muut saamiset		541 152,03		5 141 083,52
541 152,03		43 743 825,60		42 817 026,65
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	513 214,96		457 375,57	
Muut aineelliset hyödykkeet	1 798 302,74	2 311 517,70	1 798 302,74	2 255 678,31
Rahat ja pankkisaamiset		72 089 198,29		81 507 887,88
72 089 198,29		74 400 715,99		83 763 566,19
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat		5 928 366,79		7 857 305,50
Muut siirtosaamiset		26 696 297,15	32 624 663,94	28 698 865,41
32 624 663,94				36 556 170,91
Vastaavaa yhteensä		2 249 908 309,17		2 178 034 928,72



Tase · Vastattavaa

Emoyhtiö	31.12.2014		31.12.2013	
Oma pääoma				
Sidottu				
Osakepääoma	14 272 200,00		14 272 200,00	
Ylikursssirahasto	372 281,95		372 281,95	
Muut rahastot	2 927 618,73		2 605 085,48	
Tilikauden tulos	1 047 115,59	18 619 216,27	961 151,25	18 210 718,68
Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Poistoero		1 778 044,96		1 717 779,70
Vakuutustekninen vastuovelka (oma osuus)				
Vakuutusmaksuvastuu	1 184 901 470,00		1 176 215 440,00	
Korvausvastuu	1 010 325 480,00	2 195 226 950,00	961 593 160,00	2 137 808 600,00
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	742 585,29		226 242,90	
Muut velat	19 964 758,01	20 707 343,30	8 811 050,00	9 037 292,90
Siirtovelat				
		13 576 754,64		11 260 537,44
Vastattavaa yhteensä	2 249 908 309,17		2 178 034 928,72	



Rahoituslaskelma

Emoyhtiö	2014	2013
Liiketoiminnan rahavirta		
Saadut vakuutusmaksut	466 048 250	461 126 018
jälleenvakuuttajille maksettu osuus	0	0
Maksetut korvaukset	-457 082 011	-444 377 090
jälleenvakuuttajilta saatu osuus	0	0
Saadut korot	17 738 632	20 394 531
Saadut osingot	11 111 889	11 041 560
Saadut muut sijoitustulot ja tulot liiketoiminnan muista tuotoista	56 688 958	47 413 536
Maksut henkilöstökuluista	-11 643 226	-11 620 562
Muut maksut liiketoiminnan kuluista	-48 884 992	-34 524 299
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	33 977 500	49 453 694
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-192 043	-186 812
Maksetut välittömät verot	0	0
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	33 785 457	49 266 883
Liiketoiminnan satunnaisista eristä johtuva rahavirta (netto)		
Liiketoiminnan rahavirta	33 785 457	49 266 883
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin, netto (pl. rahavarat)	-41 837 958	-53 824 637
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-727 571	-633 905
Investointien rahavirta	-42 565 529	-54 458 543
Rahoituksen rahavirta		
Omien osakkeiden hankinta	0	0
Omien osakkeiden myynti	0	0
Maksetut osingot / takuupääoman korot ja muu voitonjako	-638 618	-632 368
Rahoituksen rahavirta	-638 618	-632 368
Rahavarojen muutos	-9 418 690	-5 824 028
Rahavarat tilikauden alussa	81 507 888	87 331 916
Rahavarat tilikauden lopussa	72 089 198	81 507 888



Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Seuraavat periaatteet koskevat sekä Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen tilinpäätöstä että sen konsernitilinpäätöstä.

Tilinpäätös on laadittu työeläkevakuutusyhtiölain, eläkelaitosten vakavaraisuusrajan laskemisesta ja vastuuvelan kattamisesta annetun lain, vakuutusyhtiölain, osakeyhtiölain, kirjanpitolain ja -asetuksen säännösten, vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä annetun asetuksen, sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön vahvistamien laskuperusteiden sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään emoyhtiön ja sen suoraan tai välillisesti omistamien tytäryhtiöiden tilinpäätöstiedot. Tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmän mukaisesti ja osakkuusyhtykset pääomaosuusmenetelmän mukaisesti. Vanhimpien tytäryhtiöiden osalta eliminoinnit on tehty 31.12.1972 päivätyn tilinpäätöksen arvojen mukaisesti. Tytäryhtiö-osakkeiden hankintameno on eliminoitu tytäryhtiöiden hankintahetken omaa pääomaa vastaan. Konserniaktiiva on kohdistettu joko maa-alueisiin tai rakennuksiin. Rakennuksiin kohdistettu konserniaktiiva poistetaan rakennusten poistosuunnitelman mukaan. Konsernitilinpäätöksestä on eliminoitu konsernin sisäinen osakeomistus. Vähemmistöosakkaiden osuus tilikauden tuloksesta ja konsernin omasta pääomasta kirjataan vähemmistöosuutena. Konsernin liitetiedoissa ei ole esitetty erii, jotka näkyvät emoyhtiön liitetiedoissa.

Ulkomaanrahan määräiset erät

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

Omaisuuksien arvostus taseessa

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

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

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

Osakkeet ja osuudet kirjataan keskihintaperiaatteen mukaan ja arvostetaan hankintameno tai sitä alhaisempaan käypään arvoon. Aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan siltä osin kuin käypä arvo ylittää arvonalennuksilla korjatun kirjanpitoarvon.

Käyttöomaisuusosakkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintameno tai sitä alemman todennäköisen luovutushintaan.

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

Lainasaamiset ja muut saamiset kirjataan alkuperäiseen arvoon tai alemmaan todennäköiseen arvoon. Lakisääteisen eläkevakuutusvakuutusmaksusaamiset on merkitty taseeseen alkuperäiseen arvoon tai tätä alemmaan todennäköiseen arvoon.

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

Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Liitetiedoissa annetaan yksityiskohtaisemmat tiedot lainaksi annetuista arvopapereista.

Käyvän arvon määrittely

Kiinteistöjen käypä arvo määritetään vuosittain erikseen Finanssivalvonnan edellyttämällä tavalla. Käyvällä arvolla tarkoitetaan todennäköistä luovutushintaa, joka voidaan saada vapailla markkinoilla riippumattomien osapuolten välillä tehtävässä kaupassa. Kiinteistöinvestointien käyvät arvot perustuvat merkittävimpien kiinteistöomistusten osalta ulkopuolisten arvioijien arviointiin instrumentteihin. Asuntosijoituskohteiden käypinä arvoina on pääsääntöisesti käytetty ulkopuolisten arvioijien esittämät tuottoarvot.

Noteerattujen arvopapereiden käypänä arvona käytetään viimeksi tilinpäätöspäivänä noteerattua ostokurssia. Niiden arvopapereiden osalta, joille ei tilinpäätöspäivänä ole noteerattu ostokurssia, on käytetty viimeksi noteerattua päätöskurssia. Pörssissä noteeraamattomien osakeomistuksien käypä arvo muodostuu yleensä alkuperäisestä hankintameno tai todennäköisestä luovutushinnasta tai substanssiarvon, voittokertoimien ja/tai tehtyjen osakekauppojen perusteella lasketusta arvosta. Niin kutsuttujen pääomarahasto-osuuksien ja muiden noteeraamattomien rahastojen käypänä arvona käytetään yleensä hallinnointiyhtiön alalla hyväksytyjen arviointiperiaatteiden mukaan tekemää arviota osuuksien arvosta.

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

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



Suunnitelman mukaiset poistot

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

Aineettomat hyödykkeet	
Aineettomat oikeudet	5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5–10 vuotta
Sijoitukset	
Teollisuus-, liike- ja toimistorakennukset	40 vuotta
Asuinrakennukset	50 vuotta
Aineelliset hyödykkeet	
Konttorikalusteet	5 vuotta
Autot	5 vuotta
Atk-laitteet	3 vuotta
Muu kalusto	5 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	8 vuotta

Eläkehakemusten käsittelyjärjestelmän uusimisprojektin menojen poisto-aika on 10 vuotta vuodesta 2014 alkaen, jolloin järjestelmä otettiin käyttöön. Projektiin liittyvät kustannukset on merkitty taseen aineettomiin hyödykkeisiin.

Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa vähennettyjen poistojen välinen poistoeron muutos on ilmoitettu erikseen emoyhtiön tuloslaskelmassa. Taseessa kertynyt poistoero ilmoitetaan emoyhtiön tilinpäätössiirtojen yhteydessä.

Toimintokohtaiset kustannukset

Liikekulut ja poistot ilmoitetaan tuloslaskelmassa toimintokohtaisesti vuosittain tehtyjen selvitysten perusteella. Prosentuaalinen jakauma voi siis vaihdella vuosittain.

Vakuutustekninen vastuuvulka

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

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

Korvausvastuuseen sisältyy tasoitusmäärä, joka vuodesta 2013 lähtien on yhtiön vakavaraisuuspääomaan luettava erä.

Tilinpäätössiirrot ja laskennallinen verovelka

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

Verot

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

Tilikauden voitto

Tilikauden voitto määritellään sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamissa laskuperusteissa. Laskuperusteissa määritellään miten kirjanpidollinen tulos jakautuu tasoitusmäärän muutokseen, osittamattoman ja ositetun lisäakuutusvastuun muutokseen sekä tilikauden voittoon.

Eläkejärjestelyt

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



Tuloslaskelman liitteet

Emoyhtiö	2014		2013	
I.1 Lakisääteisen eläkevakuutuksen vakuutusmaksutulo ja maksetut korvaukset				
<i>Vakuutusmaksutulo</i>				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen vakuutus				
Työnantajan osuus	307 649 767,54		299 789 071,68	
Työntekijän osuus	102 279 291,00	409 929 058,54	95 093 971,00	394 883 042,68
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		353 006,41		381 151,84
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		59 947 243,06		57 508 703,13
Vakuutusmaksutulo		470 229 308,01		452 772 897,65
<i>Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista (-)</i>				
TyEL	4 114 515,23		5 237 611,09	
YEL	643 094,08	4 757 609,31	692 706,67	5 930 317,76
<i>Maksetut korvaukset</i>				
Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen vakuutus	320 552 260,17		300 235 477,14	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	3 895 074,98		3 850 253,94	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	59 070 960,49		55 344 162,42	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 098 294,73	384 616 590,37	1 054 538,79	360 484 432,29
Maksettu/ saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	92 414 930,00		90 161 404,42	
YEL-eläkkeet	705 860,88	93 120 790,88	1 461 403,10	91 622 807,52
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-18 818 203,31		-16 026 348,10	
YEL:n valtion osuus	-4 076 018,61		-4 027 181,35	
VEKL:n valtion korvaus	-28 695,52	-22 922 917,44	-19 563,98	-20 073 093,43
		454 814 463,81		432 034 146,38
Korvaustoiminnon hoitokulut		4 502 891,95		3 965 251,75
Työkyyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut		544 291,24		378 489,08
Maksetut korvaukset yhteensä		459 861 647,00		436 377 887,21



Tuloslaskelman liitteet

Emoyhtiö	2014	2013
I.2. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely		
<i>Sijoitustoiminnan tuotot</i>		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot, konserni	3 568 852,88	3 888 952,04
Korkotuotot	151 888,78	219 575,01
Muut tuotot	32 046 601,16	32 906 242,43
Tuotot muista sijoituksista	35 767 342,82	37 014 769,48
Osinkotuotot	11 253 960,60	11 351 692,71
Korkotuotot	12 088 951,14	14 117 136,74
Muut tuotot	19 773 426,34	17 048 441,20
Yhteensä	78 883 680,90	79 532 040,13
Arvon alentumisten palautukset	6 524 038,56	22 424 328,02
Myyntivoitot	83 900 513,71	74 537 948,31
Yhteensä	169 308 233,17	176 494 316,46
<i>Sijoitustoiminnan kulut</i>		
Kulut kiinteistösijoituksista, konserni	18 102 105,71	18 203 711,25
Kulut kiinteistösijoituksista	3 428 266,46	2 561 912,44
Kulut muista sijoituksista	37 697 161,50	12 483 623,05
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	57 744,91	75 575,77
Korkokulut, konserni	134 297,91	111 236,13
Yhteensä	59 419 576,49	33 436 058,64
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	34 693 477,50	31 577 270,30
Rakennusten suunnitelmapoistot	407 918,96	406 021,87
Myyntitappiot	12 828 955,70	33 178 268,95
Yhteensä	107 349 928,65	98 597 619,76
<i>Sijoitustoiminnan nettotuotto</i>	61 958 304,52	77 896 696,70
I.3. Tuloslaskelman erä liikekulut		
<i>Vakuutusten hankintamenot:</i>		
Ensivakuutusten palkkiot	587 755,04	342 158,35
Muut vakuutusten hankintamenot	3 032 117,49	2 882 127,23
Vakuutusten hoitokulut	5 073 587,52	5 651 544,00
<i>Hallintokulut:</i>		
Lakisääteiset maksut		
ETK:n kustannusosuus	1 251 864,11	1 091 098,20
Oikeushallintomaksu	53 366,55	46 845,46
Finanssivalvonnan valvontamaksu	109 236,67	104 800,04
Muut hallintokulut	3 550 064,27	3 854 158,26
Yhteensä	13 657 991,65	13 972 731,54
I.4. Kokonaisliikekulut toimintoittain		
<i>Maksetut korvaukset</i>		
Korvaustoiminnan hoitokulut	4 503 063,85	3 965 251,75
Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut	544 291,24	378 489,08
Liikekulut	13 657 991,65	13 972 731,54
<i>Sijoitustoiminnan hoitokulut</i>		
Kulut kiinteistösijoituksista	1 321 136,81	1 258 568,47
Kulut muista sijoituksista	3 314 821,59	2 770 367,14
Kokonaisliikekulut yhteensä	23 341 305,14	22 345 407,98



Tuloslaskelman liitteet

Emoyhtiö	2014	2013
I.5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot		
<i>Henkilöstökulut</i>		
Palkat ja palkkiot	9 241 883,62	8 763 852,04
Eläkekulut	1 799 952,39	1 848 729,58
Muut henkilöstösivukulut	822 798,27	859 719,83
Yhteensä	11 864 634,28	11 472 301,45
<i>Johdon palkat ja palkkiot</i>		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	416 110	421 741
Hallituksen jäsenet	93 720	94 180
Hallintoneuvoston jäsenet	33 110	35 020
<i>Johdon eläkesitoumukset ja rahalainat</i>		
Toimitusjohtajalla ja hänen sijaisella on oikeus siirtyä eläkkeelle 61-vuotiaana, josta aiheutuva vastuu on katettu eläkevakuutuksella. Hallintoneuvoston tai hallituksen jäsenille ei ole annettu eläkesitoumuksia.		
Rahalainat	0	9 677
Lainaehdot noudattavat samoja periaatteita kuin lainoille yhtiön henkilöstölle.		
<i>Tilintarkastajan palkkiot</i>		
Tilintarkastus	52 775,64	53 825,64
Veroneuvonta	6 485,20	4 774,00
Muut palvelut	0,00	12 142,80
<i>Henkilöstön keskimääräinen luku</i>		
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	142	138



Taseen liitteet

Sijoitukset 31.12.2014 Emoyhtiö	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo
2.1 Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero			
Kiinteistösijoitukset			
Kiinteistöt	13 265 703	13 265 703	15 701 387
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	131 092 444	131 855 920	213 700 974
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyhteisöissä	11 992 864	11 992 864	14 080 000
Muut kiinteistöosakkeet	3 444 416	3 444 416	4 691 878
Kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot	73 723	73 723	73 723
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	117 636 593	117 636 593	117 636 593
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	1 394 712 531	1 394 712 531	1 742 702 253
Rahoitusmarkkinavälineet	407 254 073	406 058 678	418 296 144
Kiinnelainasaamiset	7 659 264	7 659 264	7 659 264
Muut lainasaamiset	8 121 952	8 121 952	8 121 952
	2 095 253 564	2 094 821 644	2 542 664 168
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenoerotusta	-1 195 395		
Kirjanpitoarvo sisältää			
Tuloutettuja arvonkorotuksia		131 691	
Muita arvonkorotuksia		631 784	
		763 476	
Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)			447 842 524
Ei-suojaavat johdannaiset 31.12.2014			
Muut saamiset			
Ennakkomaksut optiosopimuksista		0	0
Muut velat			
Ennakkomaksut optiosopimuksista		0	0
Futuurit		0	0
Termiinisopimukset		-13 294 182	-13 294 182
		-13 294 182	-13 294 182
Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)			0



Taseen liitteet

Sijoitukset 31.12.2013 Emoyhtiö	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo
2.1 Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero			
Kiinteistösijoitukset			
Kiinteistöt	9 979 811	9 979 811	14 528 002
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	131 092 444	131 855 920	206 442 687
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyryksissä	11 992 864	11 992 864	14 080 000
Muut kiinteistöosakkeet	3 968 079	3 968 079	5 177 141
Kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot	79 149	79 149	79 149
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	125 792 153	125 792 153	125 792 153
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	1 317 022 119	1 317 022 119	1 577 859 136
Rahoitusmarkkinavälineet	381 606 821	383 542 991	388 167 312
Kiinnelainasaamiset	10 911 971	10 911 971	10 911 971
Muut lainasaamiset	15 375 846	15 375 846	15 375 846
	2 007 821 257	2 010 520 903	2 358 413 397
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta	1 936 171		
Kirjanpitoarvo sisältää			
Tuloutettuja arvonkorotuksia		131 691	
Muita arvonkorotuksia		631 784	
		763 476	
Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)			347 892 494
Ei-suojaavat johdannaiset 31.12.2013			
Muut saamiset			
Ennakkomaksut optiosopimuksista		1 056 300	1 728 000
Muut velat			
Ennakkomaksut optiosopimuksista		-1 941 700	-1 728 000
Futuurit		0	0
Terminisopimukset		-161 659	2 558 993
		-1 047 059	2 558 993
Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)			3 606 052



Taseen liitteet

Emoyhtiö 2014	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet ¹⁾	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistus- yhteisyryksiltä
2.2. Kiinteistösijoitusten muutokset			
Hankintameno 1.1.	190 861 905	125 792 153	0
Lisäykset	4 114 806	1 740 000	0
Vähennykset	-440 316	-9 895 560	0
Hankintameno 31.12.	194 536 395	117 636 593	0
Kertyneet poistot 1.1.	-5 738 523		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot			
Tilikauden poistot	-439 336		
Kertyneet poistot 31.12.	-6 177 859		
Arvonalentumiset 1.1.	-28 011 034		
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	0		
Tilikauden arvonalentumiset	-1 414 287		
Arvonalentumisten palautukset	935 935		
Arvonalentumiset 31.12.	-28 489 386		
Arvonkorotukset 1.1.	763 476		
Lisäykset	0		
Vähennykset	0		
Arvonkorotukset 31.12.	763 476		
Kirjanpitoarvo 31.12.	160 632 626	117 636 593	0

1) sisältää kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot



Taseen liitteet

Emoyhtiö	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo
2.3. Osakkeet ja osuudet 31.12.2014				
<i>Kotimaiset noteeratut osakkeet</i>				
Aktia Bank Abp, A	Suomi	6,01 %	29 217 952	39 348 372
Aktia Bank Abp, R	Suomi	3,19 %	15 685 844	22 624 608
Amer Sports Oyj	Suomi	0,59 %	10 411 417	11 235 000
Atria Yhtymä Oyj, A	Suomi	2,17 %	2 729 997	2 729 997
Basware Oyj	Suomi	2,51 %	5 370 362	13 300 200
Biotie Therapies Oyj	Suomi	1,99 %	1 710 000	1 710 000
Cargotec Oyj	Suomi	1,00 %	10 874 753	14 052 500
Caverion Oyj	Suomi	0,25 %	1 417 161	2 094 750
Finnair Oyj	Suomi	0,98 %	3 100 000	3 100 000
Herantis Pharma Oyj	Suomi	4,28 %	1 168 917	1 168 917
Kemira Oyj	Suomi	0,91 %	13 930 800	13 930 800
Kesko Oyj	Suomi	0,31 %	8 707 445	9 352 700
Lassila & Tikanoja Oyj	Suomi	0,36 %	1 936 103	2 083 004
Marimekko Oyj	Suomi	2,72 %	1 929 400	1 929 400
Metso Oyj	Suomi	0,25 %	8 886 798	9 190 800
Neste Oyj	Suomi	0,32 %	7 359 370	16 248 600
Nokia Oyj	Suomi	0,04 %	10 721 925	10 824 000
Olvi Oyj	Suomi	0,72 %	1 318 356	3 109 500
Outokumpu Oyj	Suomi	0,02 %	2 098 800	2 098 800
Outotec Oyj	Suomi	1,35 %	2 719 320	2 719 320
PKC Oyj	Suomi	1,17 %	4 119 994	4 891 600
Pöyry Oyj	Suomi	1,92 %	3 002 190	3 002 190
Raisio Yhtymä Oyj, V	Suomi	1,10 %	4 670 472	7 634 180
Ramirent Oyj	Suomi	0,87 %	6 118 000	6 118 000
Sanoma-WSOY Oyj, B	Suomi	0,40 %	2 991 300	2 991 300
Stockmann Oyj Abp, A	Suomi	0,23 %	1 040 756	1 040 756
Stora Enso Oyj, R	Suomi	0,08 %	3 227 939	3 715 000
Wärtsilä Oyj Abp, B	Suomi	0,02 %	1 381 104	1 483 600
YIT Oyj	Suomi	0,39 %	2 112 660	2 112 660
Ålandsbanken Abp, A	Suomi	0,86 %	1 366 531	1 366 531
Ålandsbanken Abp, B	Suomi	1,15 %	1 770 729	1 770 729
<i>Ulkomaiset noteeratut osakkeet</i>				
Autoliv Inc. SDB	Ruotsi		1 058 578	3 566 485
Altona Mining	Norja		289 156	630 714
Nordea Bank Ab Fdr	Ruotsi		14 775 358	15 416 000
TTS Marine Asa	Norja		531 132	531 132



Taseen liitteet

Emoyhtiö	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
<i>Kotimaiset noteeraamattomat osakkeet</i>				
Certeum Oy	Suomi	1,84 %	8 543 270	8 543 270
Detection Technology Ab	Suomi	7,23 %	2 016 582	2 016 582
Ekokem Ab,A	Suomi	0,74 %	778 080	982 500
Ekokem Ab, B	Suomi	0,74 %	768 821	971 250
Folksam Skadeförsäkring Ab	Suomi	15,00 %	8 130 377	8 130 377
Finda Oy	Suomi	0,29 %	607 175	607 175
Försäkrings Ab Garantia	Suomi	2,00 %	960 675	1 200 000
Goodmill Systems Oy	Suomi	27,05 %	604 960	604 960
M-Brain Oy	Suomi	20,23 %	3 002 572	5 394 000
Multi Touch Oy	Suomi	15,75 %	1 609 135	1 609 135
Palsk Ab	Suomi	10,00 %	11 690 250	12 166 887
Tornator Timberland Oy	Suomi	2,50 %	2 000 000	10 775 000
VVO-Yhtymä Oyj,A	Suomi	0,20 %	324 000	3 255 000
<i>Korkorahastot</i>				
Aktia Corporate Bond+, D			61 433 596	79 098 289
Aktia Emerging Markets Bond+, D			1 519 796	2 296 461
Aktia Emerging Markets Local Currency Bond+, D			64 838 613	85 327 312
Ares Institutional Offshore Loan Fund			29 244 042	33 830 092
Aviva Investors Sicav - Global High Yield Bond Fund I			10 737 778	12 915 682
Babson Capital Global High Yield Strategies Fund			51 519 830	63 822 765
Bluebay Global Diversified Corporate Bond Fund			10 087 838	14 145 419
Bluebay Global High Yield Bond			56 171 893	69 964 194
Evli European High Yield B			39 158 705	54 327 107
Global Evolution Frontier Markets Fund I			25 000 000	27 543 944
ICG Total Credit Fund			40 000 000	40 352 422
Investec EM Local Currency Dynamic Debt I Ass Gross USD			27 128 828	27 128 828
Neuberger Berman High Yield Bond Fund I			31 547 829	39 239 193
Nordea Dedicated Invst FIS X-Credit FD BI-Eur High Yield			20 000 000	30 046 000
Oakhill Diversified Credit Strategies (Euro Feeder) A5			24 980 812	24 980 812
Twelve Insurance Bond Fund			10 000 000	11 453 364
<i>Osakerahastot</i>				
Aberdeen Global Asia Pacific			14 394 681	22 636 490
Black Rock European Focus Fond			22 909 714	38 430 875
Comgest Growth Emerging Markets Equity			30 237 400	35 859 723
DB X-Trackers S&P 500 ETF			7 897 616	13 477 795
DB X-Trackers DJ EU STX 50-IC Fund			19 506 694	24 061 180
DB X-Trackers DJ STOXX 600			34 947 545	48 717 761
DB X-Trackers MSCI EM Asia			7 866 574	10 025 112
DB X-Trackers MSCI USA TRN Index EFT IC			21 581 011	48 361 600
Eagle US Small Cap Equity			15 374 939	26 221 146
East Capital Deep Value Fund			694 459	706 600
East Capital Frontier Markets Fund			639 431	664 081
East Capital Russian Fund			10 055 739	10 055 739
Eaton Vance International			29 072 449	30 781 280
Ishares Core EM IMI Ucits ET			10 005 080	10 031 040
Ishares MSCI Brazil Capped E			5 120 583	5 120 583
Lyxor ETF MSCI India			5 966 732	8 658 000
Macquarie Asia New Stars			10 033 157	18 576 853
OP-Kehittyvää Aasia			10 000 000	13 596 419



Taseen liitteet

Emoyhtiö	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo
SPDR S&P 500 ETF Trust			10 194 565	15 910 551
TT Emerging Markets Equity Fund A2			30 891 121	30 995 763
UBS Lux Equity SICAV			30 490 157	37 112 183
Wellington Strategic European Equity			30 016 056	38 889 489
<i>Pääomarahastot</i>				
Abris Cee Mid-Market Fund II			2 150 203	2 257 057
Actis Global 4 LP			2 399 347	2 399 347
Ambienta II LP			754 870	754 870
BOCAP SME Achievers Fund I Ky			4 038 939	4 038 939
Capital Dynamics S.C.A.-Global Secondaries III			6 594 852	9 325 928
CMP German Opportunity Fund II LP			5 311 405	5 311 405
Conor Technology Fund II Ky			2 032 462	2 032 462
Crown Opportunities Fund Ky			10 342 061	17 374 906
Essedel Russia Opportunities Fund Ky			1 831 167	1 831 100
East Capital Financials Investors			780 789	780 789
Energy Ventures IV LP			4 228 471	4 228 471
EQT Mid Market (No 1) Feeder Limited Partnership			4 545 132	4 545 132
Greenspring Opportunity II (Offshore) Ltd			4 390 088	5 998 738
Inflexion 2010 Buyout Fund LP			3 928 868	4 576 261
Inveni Life Sciences Fund I Ky			1 781 532	2 179 833
Nordic Mezzanine Gp III			2 707 594	2 812 032
RCP Secondary Opportunity Fund			3 928 962	5 140 793
RCP Fund VII Feeder Ltd			2 843 060	2 927 948
RCP Fund VIII Feeder Ltd			1 165 649	1 165 649
Selected Private Equity Funds II Ky			2 214 477	2 214 477
Sentica Buyout III Ky			3 146 802	4 324 798
Sentica Buyout IV Ky			795 787	795 787
Shepherds Hill Fund II L.P.			673 022	673 022
Sovereign Capital Limited Partnership III			3 659 133	5 614 392
Syntaxis Mezzanine Fund II Limited Partnership			8 374 573	8 374 573
Taalritehtaan Biotehdas I Ky			3 110 917	4 057 600
<i>Kiinteistörahastot</i>				
AKR Tuotto Ky			4 234 807	4 728 365
AKR Verto Ky			8 982 630	9 721 758
CapMan Real Estate Fund II Ky			3 710 980	4 101 018
Forum Fastighets Kb			33 774 894	33 774 894
<i>Muut rahastot</i>				
AIM Insurance Strategies Fund			13 975 912	17 201 659
AIM Insurance Strategies Fund Side Pocket			1 221 895	1 292 612
Archer Capital Offshore Fun Ltd			4 908 303	5 292 210
Brahman Partners II Offshore Ltd			3 605 215	3 867 221
Catco Reinsurance Fund Ltd			5 919 876	11 068 302
Citadel Global Fixed Incmoe Fund Ltd			5 454 369	5 728 285
Corvex Offshore II Ltd			4 616 674	4 971 876
Discovery Global Opportunity Fund Ltd			3 605 215	3 992 333
Edesia Alpha Fund Ltd			2 159 344	2 398 783
ELM Ridge Value Partners Offshore Fund Inc			3 747 924	3 925 381
Empyrean Capital Oerseas Fund Ltd			4 684 923	4 960 448
Fore Multi Strategy Offshore Fund Ltd			4 442 909	4 703 017



Taseen liitteet

Emoyhtiö	Kotimaa	Osuus osakkeista %	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo
Gotham Hedged Value Strategies (International) Ltd			3 903 055	4 223 037
H.I.G. Bayside Loan Opportunity Cayman Fund II			10 836 489	10 386 489
Ionic Event Driven Fund Ltd			4 523 581	4 788 725
Kepos Alpha Fund Ltd			3 611 426	4 381 006
LAE Fund Limited			3 214 281	3 420 373
Lakewood Capital Offshore Fund Ltd			2 589 095	2 845 928
Macrosynergy Trading fund Fund Ltd			4 293 989	4 676 935
Monarch Debt Recovery Fund Ltd			4 312 622	4 568 512
Nokota Capital Offshore Fund Ltd			4 455 331	4 616 172
The Obsidian (Offshore) Fund			4 283 338	4 332 725
Oceanwood Opportunities Fund			3 530 754	3 800 002
Oxam Quant Fund (International) Limited			3 462 505	4 071 935
Perella Weinberg Opportunity Offshore Fund II B			2 747 813	2 747 813
Perella Weinberg Opportunity Offshore Fund III B			8 234 672	9 829 027
Perry Partners International Inc			5 137 895	5 240 763
PFM Healthcare Fund Ltd			3 760 346	4 362 820
Pimco Global Credit Opportunity Offshore Fund Ltd			3 847 228	4 091 607
Riverrock European Opportunities Fund			2 839 439	3 199 320
Standard General Offshore Fund Ltd			4 765 594	4 968 020
Tilden Park Offshore Investment Fund Ltd			3 996 100	4 303 327
Two Sigma Absolute Return Cayman Fund Ltd			3 760 346	4 172 637
Venor Capital Offshore Ltd			4 374 660	4 389 800
Yiheng Capital Offshore Partners Ltd			3 133 609	3 311 816



Taseen liitteet

	Aineettomat oikeudet ja muut pitkävaikuttavat menot	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
2.4. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset				
Hankintameno 1.1.	641 376	1 004 180	1 824 533	3 470 089
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-61 854	-145 919	0	-207 773
Lisäykset	4 575 757	305 376	0	4 881 133
Vähennykset	0	-108 247	0	-108 247
Hankintameno 31.12.	5 155 280	1 055 390	1 824 533	8 035 202
Kertyneet poistot 1.1.	-401 836	-546 804	-26 230	-974 870
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	61 854	145 919	0	207 773
Vähennysten kertyneet poistot	0	83 887	0	83 887
Tilikauden poistot	-506 358	-225 176	0	-731 534
Kertyneet poistot 31.12.	-846 340	-542 175	-26 230	-1 414 745
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 308 940	513 215	1 798 303	6 620 457



Taseen liitteet

Emoyhtiö	2014	2013
2.5. Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		
Jäljellä oleva hankintameno	5 213 985	5 095 198
Kirjanpitoarvo	5 977 461	5 858 674
Käypä arvo	7 272 854	7 022 308
2.6. Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltynä		
Muut lainasaamiset:		
Pankkitakaus	2 479 074	3 738 374
Takausvakuutus	2 549 357	3 982 029
Nimivakuus	38 586	13 250
Vakuutuskirja	6 520	9 780
Muu vakuus	3 048 452	7 632 413
Jäljellä oleva hankintameno	8 121 988	15 375 846
2.7. Eläkelainasaamisten yhteismäärä		
Muut kiinnelainasaamiset	2 268 508	3 434 798
Muut lainasaamiset	3 833 654	5 878 691
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	6 102 162	9 313 489
2.8. Konsernisaamiset ja -velat		
Muut saamiset	27 485	118 503
Muut lyhytaikaiset velat	6 569 662	6 674 691
2.9. Muut siirtosaamiset		
Ennakkoon maksetut eläkkeet	24 495 220	23 385 267
Saatavia Eläketurvakeskukselta	1 992 718	5 216 272
Muut siirtosaamiset	208 359	97 326
	26 696 297	28 698 865



Taseen liitteet

Emoyhtiö	2014	2013
2.10. Oman pääoman muutokset		
<i>Osakepääoma</i>		
Osakepääoma 1.1.	14 272 200	14 272 200
31.12. Osakkeiden lkm 52 615 kpl	14 272 200	14 272 200
<i>Ylikurssirahasto</i>		
Ylikurssirahasto 1.1.	372 282	372 282
Ylikurssirahasto 31.12.	372 282	372 282
<i>Muu oma pääoma</i>		
Varmusrahasto 1.1.	2 554 344	2 235 778
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	319 783	318 566
31.12.	2 874 127	2 554 344
Hallituksen käyttövarat 1.1.	50 742	36 742
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	10 000	15 000
Eri tarkoituksiin	-7 250	-1 000
31.12.	53 492	50 742
Edellisen tilikauden ylijäämä 1.1.	961 151	964 934
Siirto varmuusrahastoon	-319 783	-318 566
Jaettu osinkoina	-631 368	-631 368
Siirto hallituksen käyttövaroihin	-10 000	-15 000
Tilikauden tulos	1 047 116	961 151
31.12.	1 047 116	961 151
<i>Oma pääoma yhteensä 31.12.</i>	18 619 216	18 210 719
Yhtiöllä on 31.12.2014 hallinnassaan omia osakkeita 1 kpl.		
2.11. Osakkeenomistajien osuus omasta pääomasta		
<i>Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen</i>		
Osakkeenomistajien osuus		
Osakepääoma	14 272 200	14 272 200
Muu oma pääoma	4 347 016	3 938 519
Ehdotettu voitonjako osakkeenomistajille	-693 982	-641 368
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	0	-0
2.12. Voitonjakokelpoiset varat		
<i>Laskelma voitonjakokelpoisista varoista</i>		
Tilikauden voitto (tappio)	1 047 116	961 151
+ Muu vapaa oma pääoma		
Varmusrahasto	2 874 127	2 554 344
Hallituksen käyttövarat	53 492	50 742
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	3 974 734	3 566 237



Taseen liitteet

Emoyhtiö	2014	2013
2.13. Vakuutustekninen vastuuelka		
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	1 102 583 530	1 063 524 170
Osittamaton lisävakuutusvastuu	8 512 590	58 589 910
Ositettu lisävakuutusvastuu	6 171 260	6 443 790
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	67 634 090	47 657 570
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	1 184 901 470	1 176 215 440
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet	886 075 910	845 396 510
Tasoitusmäärä	124 249 570	116 196 650
Korvausvastuu yhteensä	1 010 325 480	961 593 160
Vakuutustekninen vastuuelka yhteensä	2 195 226 950	2 137 808 600
Ositettu lisävakuutusvastuu l.l.	5 587 710	4 820 640
Tilivuonna maksetut asiakshyvitykset (-)	-5 580 110	-4 792 930
Siirto ositettuun lisävakuutusvastuuseen (+)	6 130 000	5 560 000
Ositettu lisävakuutusvastuu 31.12.	6 137 600	5 587 710
2.14. Siirtovelka		
Ennakkoon maksetut vakuutusmaksut	772 598	715 183
Tarkistusmaksuvelka	1 130 032	358 117
Velka Eläketurvakeskukselle	162 701	0
Ennakkoon maksetut vuokrat	1 003 815	767 910
Ennakkonpidätysvelka	5 980 182	5 476 676
Arvonlisäverovelka	751 933	718 840
Ostovelat	511 919	550 445
Palkka-, provisio- ja sosiaalikulustannusvelka	2 866 874	2 645 465
Muut siirtovelat	396 700	27 902
	13 576 755	11 260 537



Taseen liitteet

Emoyhtiö	2014	2013
2.15. Vakuuksia ja vastuusitoumuksia		
<i>Arvonlisävero</i>		
Vastuu arvonlisäverolain (ALV) 13 a § tarkoitetun verovelvollisuusryhmän alv-velasta	6 767 679	7 175 139
Alv-vastuu uudisrakentamisesta ja kiinteistöjen perusparannuksista tehdyt vähennykset	461 209	514 032
<i>Sijoitusitoumukset</i>		
Sijoitussitoumukset pääomarahastoihin ja kiinteistörahastoihin	77 426 938	92 098 215
<i>Omasta puolesta annetut vakuudet</i>		
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit	0	5 439 796
<i>Johdannaissopimukset</i>		
<i>Korkojohdannaiset</i>		
Optiosopimukset, ostetut		
Kohde-etuus	0	278 340 000
Käypä arvo	0	893 000
Optiosopimukset, asetetut		
Kohde-etuus	0	389 676 000
Käypä arvo	0	-1 728 000
<i>Valuuttajohdannaiset</i>		
Termiinisopimukset		
Kohde-etuus	0	28 978 970
Käypä arvo	0	252 890
Valuutanvaihtosopimukset, avoimet		
Kohde-etuus	3 15 739 201	186 213 174
Käypä arvo	-13 294 182	2 306 103
<i>Arvopaperilainaus</i>		
Lainaksi annetut osakkeet ja osuudet		
Kirjanpitoarvo	58 123 738	91 957 038
Käypä arvo	77 136 933	107 303 816
Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Vastapuolena toimii SEB, jolle lainaksiottajat asettavat vakuudet. Lainojen vakuutena on arvopapereita. Lainat ovat milloin tahansa keskeytettävissä.		
2.16. Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot		
Vakavaraisuuspääoma	1.000 euro	1.000 euro
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	17 872	17 519
Tilinpäätössiirtojen kertymä	1 778	1 718
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	447 843	351 499
Osittamaton lisävakuutusvastuu	8 513	58 590
Tasoitusbilanssi	124 250	116 197
Aineettomat hyödykkeet (-)	-4 317	-4 377
	595 937	541 144
TVYL 17 §:n vähimmäispääomavaatimus	89 207	86 080



Tunnusluvut ja analyysit

Emoyhtiö Milj. euroa	2014	2013	2012	2011	2010
Tiivistelmä tunnusluvuista					
Vakuutusmaksutulo	470,2	452,8	458,2	423,6	380,4
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset ¹⁾	454,8	432,0	402,8	370,5	336,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	159,4	169,2	229,5	-102,4	214,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	6,5 %	7,4 %	11,3 %	-4,9 %	11,5 %
Liikevaihto	536,9	536,6	569,8	425,2	519,6
Kokonaisliikekulut	23,3	22,3	22,4	22,3	21,4
% liikevaihdosta	4,3 %	4,2 %	3,9 %	5,2 %	4,1 %
Kokonaisliikekulut ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja					
% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta sisältäen osuuden rinnakkaisvakuutuksista	0,8 %	0,9 %	0,8 %	0,8 %	0,9 %
Kokonaistulos	61,7	52,1	149,9	-155,1	143,2
Vastuovelka	2 195,2	2 137,8	2 058,8	1 914,4	1 882,7
Vakavaraisuuspääoma ²⁾	595,9	541,1	452,7	310,8	459,1
% vastuuelasta ³⁾	28,9 %	27,6 %	24,1 %	17,7 %	27,3 %
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,2	2,1	2,4	2,3	2,4
Tasoituspääoma	124,2	116,2	124,2	119,4	130,1
Eläkevarat ⁴⁾	2 643,1	2 489,3	2 320,1	2 055,0	2 124,4
Siirto asiakashyvityksiin	6,1	5,6	4,8	3,4	5,2
% TyEL-palkkasummasta sisältäen osuuden rinnakkaisvakuutuksesta	0,35 %	0,32 %	0,27 %	0,20 %	0,33 %
TyEL-palkkasumma	1 597,3	1 601,1	1 618,4	1 525,3	1 429,2
YEL-työtulosumma	255,1	252,1	249,4	240,9	226,9
TyEL-vakuutuksia ⁵⁾	6 931	6 791	6 991	7 193	7 538
TyEL-vakuutettuja	53 817	53 339	54 331	55 181	56 635
YEL-vakuutuksia	10 739	10 870	11 290	11 671	11 727
Eläkkeensaajia	28 673	28 424	27 581	27 000	26 141

1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja

2) Vuoteen 2012 saakka toimintapääoma laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

3) Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

4) Vastuuelka + arvostuserot

5) Vakuutussopimuksen tehneiden työntäjien vakuutukset



Tunnusluvut ja analyysit

Emoyhtiö Milj. euroa	2014	2013	2012	2011	2010
Tulosanalyysi					
<i>Tuloksen synty</i>					
Vakuutusliikkeen tulos	8,8	-6,8	6,0	-8,5	16,5
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	51,2	57,2	142,1	-148,6	124,6
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	159,4	169,2	229,5	-102,4	214,4
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-108,2	-112,0	-87,4	-46,2	-89,8
Hoitokustannustulos	1,7	1,6	1,8	2,0	2,2
Kokonaistulos	61,7	52,1	149,9	-155,1	143,2
<i>Tuloksen käyttö</i>					
Vakavaraisuuden muutokseen	55,1	45,4	144,3	-160,6	137,6
Tasoisu määrän muutokseen	7,7	-6,1	3,3	-11,8	16,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-50,1	-39,6	19,2	-48,7	40,8
Arvostuserojen muutokseen	96,3	90,1	120,8	-101,1	79,7
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,0
Tilikauden voittoon	1,0	1,0	1,0	1,2	1,0
Siirto asiakashyvityksiin	5,4	4,9	4,2	3,0	4,6
Siirto asiakashyvityksiin (rinnakkaisvakuutuksiin)	1,2	1,7	1,4	2,5	1,1
Yhteensä	61,7	52,1	149,9	-155,1	143,2
Vakavaraisuus					
<i>Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat</i>					
(%:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvielasta)					
Vakavaraisuusraja	13,0 %	13,2 %	10,1 %	7,8 %	11,4 %
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä ¹⁾	52,0 %	52,7 %	40,3 %	31,2 %	45,7 %
Vakavaraisuuspääoma ennen tasoitusmäärää ²⁾	22,9 %	21,7 %	-	-	-
Vakavaraisuuspääoma (vakavaraisuusaste) ³⁾	28,9 %	27,6 %	24,1 %	17,7 %	27,3 %

1) Vuoteen 2012 saakka toimintapääoman enimmäismäärä

2) Ilmoitetaan vuodesta 2013 lähtien

3) Vuoteen 2012 saakka toimintapääoma laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)



Sijoitusjakauma käyvin arvoin

Emoyhtiö	Perusjakauma				Riskijakauma									
	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011		31.12.2010	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Korkosijoitukset	1 119,4	43,1	1 085,1	44,4	1 119,4	43,1	1 023,8	41,8	1 105,0	48,6	985,5	49,0	875,1	41,9
Lainasaamiset ¹⁾	15,9	0,6	26,4	1,1	15,9	0,6	26,4	1,1	34,0	1,5	38,0	1,9	35,4	1,7
Joukkovelkakirjalainat	1 037,5	39,9	980,0	40,1	1 037,5	39,9	918,6	37,5	989,5	43,5	840,5	41,8	781,5	37,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	66,0	2,5	78,8	3,2	66,0	2,5	78,8	3,2	81,4	3,6	107,1	5,3	58,2	2,8
Osakesijoitukset	893,9	34,4	886,3	36,2	893,9	34,4	886,3	36,2	678,2	29,8	528,0	26,2	790,3	37,9
Noteeratut osakkeet	726,7	28,0	758,4	31,0	726,7	28,0	758,4	31,0	573,8	25,2	471,2	23,4	746,5	35,8
Pääomasijoitukset ³⁾	107,3	4,1	80,4	3,3	107,3	4,1	80,4	3,3	61,5	2,7	36,3	1,8	27,2	1,3
Noteeraamattomat osakkeet ⁴⁾	59,9	2,3	47,5	1,9	59,9	2,3	47,5	1,9	43,0	1,9	20,5	1,0	16,6	0,8
Kiinteistösijoitukset	418,4	16,1	426,9	17,4	418,4	16,1	426,9	17,4	367,0	16,1	358,1	17,8	354,0	17,0
Suorat kiinteistösijoitukset	365,9	14,1	366,1	15,0	365,9	14,1	366,1	15,0	305,6	13,4	305,9	15,2	305,5	14,6
Kiinteistösijoitusrahastot	52,5	2,0	60,8	2,5	52,5	2,0	60,8	2,5	61,4	2,7	52,2	2,6	48,5	2,3
Muut sijoitukset	168,0	6,5	48,4	2,0	168,0	6,5	48,4	2,0	59,9	2,6	49,2	2,4	61,8	3,0
Hedge-rahastot ⁵⁾	112,1	4,3	0,0	0,0	112,1	4,3	0,0	0,0	9,9	0,4	12,8	0,6	61,8	3,0
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁶⁾	55,9	2,1	48,4	2,0	55,9	2,1	48,4	2,0	47,1	2,1	36,4	1,8	0,0	0,0
Sijoitukset yhteensä	2 599,7	100,0	2 446,6	100,0	2 599,7	100,0	2 385,3	97,5	2 210,2	97,1	1 920,8	95,5	2 081,1	99,8
Johdannaisten vaikutus ⁷⁾					0,0	0,0	61,4	2,5	64,9	2,9	91,1	4,5	4,9	0,2
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä					2 599,7	100,0	2 446,6	100,0	2 275,0	100,0	2 011,9	100,0	2 086,0	100,0
Joukkovelkakirjalainasalkun modifioitu duraatio	4,0													

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä saamiset ja velat arvopaperikaupoista
- 3) Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot
- 4) Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- 5) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- 6) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- 7) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.



Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

Emoyhtiö	Sijoitustoim. nettotuotot, markkina-arvo ⁷⁾	Sitoutunut pääoma ⁸⁾	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle			
				1.1–31.12.2014	1.1–31.12.2013	1.1–31.12.2012	1.1–31.12.2011
	milj. €	milj. €	%	%	%	%	%
Korkosijoitukset	61,0	1 149,0	5,3 %	1,5 %	11,7 %	3,0 %	6,2 %
Lainasaamiset ¹⁾	0,7	21,8	3,3 %	2,8 %	3,6 %	3,1 %	3,4 %
Joukkovelkakirjalainat	60,0	1 014,9	5,9 %	1,6 %	12,5 %	3,3 %	6,7 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	0,3	112,3	0,2 %	0,4 %	0,8 %	0,8 %	0,5 %
Osakesijoitukset	74,6	816,3	9,1 %	16,7 %	13,9 %	-19,7 %	23,8 %
Noteeratut osakkeet	61,5	676,2	9,0 %	18,3 %	15,4 %	-21,2 %	24,6 %
Pääomasijoitukset ³⁾	8,2	91,1	9,1 %	7,0 %	7,0 %	2,3 %	12,2 %
Noteeraamattomat osakkeet ⁴⁾	4,8	49,0	9,9 %	8,9 %	1,7 %	3,8 %	9,5 %
Kiinteistösijoitukset	23,4	414,6	5,7 %	5,9 %	7,9 %	7,6 %	7,5 %
Suorat kiinteistösijoitukset	19,5	357,2	5,5 %	5,8 %	6,7 %	7,8 %	7,3 %
Kiinteistösijoitusrahastot	3,9	57,4	6,7 %	5,9 %	13,6 %	6,7 %	8,8 %
Muut sijoitukset	2,7	83,9	3,2 %	8,4 %	3,6 %	-3,7 %	-6,4 %
Hedge-rahastosijoitukset ⁵⁾	0,2	33,4	0,5 %	-5,3 %	-7,1 %	-15,3 %	-6,4 %
Hyödykesijoitukset	-	-	-	-	-9,8 %	-	-
Muut sijoitukset ⁶⁾	2,5	50,5	4,9 %	9,8 %	7,6 %	14,0 %	-
Sijoitukset yhteensä	161,7	2 463,8	6,6 %	7,5 %	11,4 %	-4,8 %	11,7 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-2,4		-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	-0,2 %	-0,2 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	159,4		6,5 %	7,4 %	11,3 %	-4,9 %	11,5 %

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- 3) Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot
- 4) Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- 5) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- 6) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- 7) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos – kauden aikana tapahtuneet kassavirrat
Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.
- 8) Sitoutunut pääoma = markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat



Tunnusluvut ja analyysit

Emoyhtiö Milj. euroa	2014	2013	2012	2011	2010
Hoitokustannustulos					
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	17,6	17,4	17,4	16,9	16,5
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulojen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
Muut tuotot	0,2	0,2	0,2	0,2	0,5
Hoitokustannustulo yhteensä	18,5	18,3	18,2	17,7	17,6
Toimintokohtaiset liikekulut ¹⁾	-16,7	-16,7	-16,4	-15,7	-15,4
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikekulut yhteensä	-16,7	-16,7	-16,4	-15,7	-15,4
Hoitokustannustulos	1,7	1,6	1,8	2,0	2,2
Liikekulut % hoitokustannustulosta	90,6 %	91,0 %	89,9 %	88,7 %	87,4 %
1) Ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan liikekuluja ja lakisääteisiä maksuja					
Työkyvyn ylläpitotoiminta					
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Korvauskulut; työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4
Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	106,9 %	73,3 %	92,3 %	96,2 %	97,6 %



Riskienhallinta

Vakuutusyhtiöllä tulee olla sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmä, joka on riittävän kattava yhtiön toimintaan nähden. Sisäinen valvonta on prosessi, johon kuuluu paitsi vakuutusyhtiön johdon ja muun henkilöstön toteuttama valvonta myös ne yhtiön toimenpiteet, joilla pyritään varmistamaan

- lakien sekä viranomaisten määräysten ja ohjeiden noudattaminen
- hallintoelinten päätösten noudattaminen
- sisäisten määräysten, ohjeiden, suunnitelmien ja menettelytapojen noudattaminen
- tavoitteiden saavuttaminen
- toimintojen tarkoituksenmukaisuus ja tehokkuus
- yhtiön voimavarojen taloudellinen, turvaava ja tehokas käyttö
- toimintaan liittyvien riskien tehokas seuranta
- toiminnan johtamisessa käytettävän taloudellisen ja muun informaation luotettavuus ja oikeellisuus.

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa, ja sillä tarkoitetaan liiketoiminnasta aiheutuvien ja siihen olennaisesti liittyvien riskien tunnistamista, arviointia, rajoittamista ja valvontaa. Vakuutusyhtiöllä tulee olla luotettavat menetelmät riskien mittaamiseksi ja seuraamiseksi. Riskinoton rajoja määriteltäessä otetaan huomioon vakuutusyhtiön riskinkantokyky. Riskienhallinta voi myös ottaa kantaa siihen, rajoitetaanko riskinottoa liaksi niin, että asetettujen tavoitteiden saavuttaminen vaikeutuu. Työeläkevakuuttajien riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on vakuutettujen ja vakuutusentottajien lakisääteisten etujen turvaaminen.

Onnistunut riskienhallinta auttaa organisaatiota tunnistamaan ja analysoimaan riskejä, ja lisäksi se voi auttaa organisaatiota löytämään uusia mahdollisuuksia. Tehokas riskienhallinta on ennakoivaa. Se ei rajoitu menneisiin tapahtumiin vaan pyrkii hahmottelemaan sellaisia tulevaisuuden skenaarioita, jotka toteutuessaan saattaisivat estää yhtiötä saavuttamasta tavoitteitaan. Riskienhallinnassa on siis tärkeää, että yrityksen tavoitteista on selvä käsitys. Mikäli tiettyihin tavoitteisiin liittyvät riskit ovat liian suuria eikä niitä voida pienentää, voi olla tarpeen arvioida tavoitteita uudelleen. Veritas Eläkevakuutuksessa pyritään entistä enemmän kokonaisvaltaiseen riskienhallintaan (Enterprise Risk Management, ERM), jonka tarkoituksena on arvioida kaikkia riskejä ja niiden vuorovaikutusta koordinoitusti. ORSA-ympäristössä (ks. jäljempänä) ERM:n merkitys kasvaa todennäköisesti entisestään sekä sääntelyn että yhtiön talouden näkökulmasta.

Veritas Eläkevakuutuksen suurimmat rahalliset riskit ja mahdollisuudet ovat sijoitustoiminnassa, jossa haasteena on riittävän tuoton saaminen ja samalla turvaavuuden takaaminen. Sijoitusriskien lisäksi muita merkittäviä riskejä ovat

- tietoriskit (tietosuojat, tietoturva)
- liiketoimintariskit (markkinointi, myynti, asiakaspalvelu)
- maineriskit
- avainhenkilöriskit
- sääntelyriskit.

Veritas Eläkevakuutuksen riskienhallinnan periaatteet ja riskienhallintaprosessi

Veritas Eläkevakuutuksen hallituksella on ensisijainen vastuu sisäisen valvonnan riskienhallinnan järjestämisestä. Hallitus hyväksyy vuosittain yhtiön riskienhallintasuunnitelman. Suunnitelmassa määritetään yhtiön toiminnan kannalta merkittävimmät riskit. Lisäksi vahvistetaan riskien mittausta-, valvonta- ja seurantamenetelmät. Riskit luokitellaan riskienhallintasuunnitelmassa vakuutusteknisiin riskeihin, sijoitustoiminnan riskeihin sekä toiminnallisiin ja muihin riskeihin. Hallituksen alainen sijoitus- ja riskivaliokunta valmistelee sijoitukseen liittyvät asiat hallituksen kokouksissa käsiteltäviksi. Hallitus hyväksyy vuosittain yhtiön varojen sijoittamista koskevan sijoitus-suunnitelman.

Yhtiöllä on myös sijoitusvaliokunta, joka käsittelee sijoituksiin ja sijoitusriskeihin liittyviä periaatteellisia kysymyksiä. Valiokuntaan kuuluu toimitusjohtajan lisäksi edustajat sijoitus-, taloushallinto- ja aktuaaritoiminnoista. Suoraan toimitusjohtajan alaisuudessa toimiva sijoitusjohtaja vastaa varainhoitotoiminnasta.

Hyvää hallintotapaa voidaan pitää osana riskienhallintaprosessia. Hyvän hallinnon tarkoituksena on julkiseen luotettavuuteen liittyvien vahinkoriskien minimointi ja pitkäaikaisten tuottojen turvaaminen. Yhtiöllä on hallituksen vahvistamat sisäpiirisäännöt. Sääntöjen tarkoituksena on huolehtia siitä, että Veritas Eläkevakuutuksen sijoitustoiminnan sisäiset käytännöt edistävät toiminnan avoimuutta ja varmistavat julkisen luotettavuuden.

Yhtiöllä on riskienhallintatoiminto, joka raportoi päämatemaatikolle ja on siten riippumaton operatiivisesta sijoitustoiminnasta (salkunhoito, back office -toiminnot). Riskienhallintatoiminto tunnistaa, analysoi, valvoo ja mittaa yhtiön riskejä ja raportoi niistä sekä kehittää riskienhallinnan periaatteita ja analyysimenetelmiä. Yksikkö vastaa riskien arvioinnista, mukaan lukien sääntelyn edellyttämien sijoitusten riskiluokittelu. Lisäksi se seuraa hallituksen asettamien limiittien käyttöä.

Sijoitusriskeillä on potentiaalisesti suurin suora vaikutus tulokseen ja ne ovat yhtiölle rahallisesti merkittävin riskiluokka. Tämän vuoksi sijoitusriskit edellyttävät jatkuvaa analysointia ja raportointia. Riskienhallintaorganisaatio ja sen tehtävät kuvataan yksityiskohtaisesti riskienhallintasuunnitelmassa.

Yhtiön compliance-toiminnon tavoitteena on varmistaa, että yhtiön toiminnassa noudatetaan voimassa olevia normeja. Toiminto on osa sisäistä valvontaa. Compliance-toiminto varmistaa, että viranomaismääräyksiä ja yhtiön sisäisiä ohjeita noudatetaan. Veritaksen yhtiölakimies toimii Compliance Officerina ja vastaa compliance-toiminnosta compliance-asiantuntijan ja muun organisaation tukemana.

Yhtiöllä on lisäksi sisäinen tarkastaja, jonka päätehtävänä on auttaa turvaamaan yhtiön riskienhallinta-, valvonta- ja hallintoprosessien tehokkuus ja toimivuus asetettujen tavoitteiden ja vahvistettujen toimintamallien mukaisesti. Hallitus vahvistaa sisäisen tarkastuksen suuntaviivat vuosittain laadittavassa tarkastussuunnitelmassa.



Sisäinen tarkastaja raportoi hallitukselle pääsääntöisesti kerran vuodessa ja tarkastusvaliokunnalle neljännesvuosittain. Tarkastusta täydentävät yhtiön päämatemaatikko ja ulkoiset tilintarkastajat omilla havainnoillaan.

Uusien Solvenssi II -sääntöjen mukaan vakuutusyhtiöltä edellytetään säännöllistä kaikkien olennaisten riskien arviointia, josta saatavan riskikuvan perusteella määritetään yhtiön strategiseen suunnitteluhorisonttiin perustuvan ajanjakson mukainen pääoma-tarve. Tästä arvioinnista käytetään nimitystä ORSA (Own Risk and Solvency Assessment), ja on todennäköistä, että vastaava vaatimus sisällytetään soveltuvien osin työeläkeyhtiöitä koskevaan lainsäädäntöön. ORSA-arviointia ei ole sisällytetty parhaillaan eduskunnan käsittelyssä olevaan työeläkeyhtiöitä koskevaan vakavaraisuuslakiehdotukseen, mutta ORSA-lainsäädännön valmistelun käynnistämistä on suunniteltu siten, että se voisi astua voimaan 1.1.2017 samanaikaisesti uuden vakavaraisuuslain kanssa.

Vakuutusliikkeen riskit

Vakuutustoimintaan liittyviä riskejä ovat erityisesti

- vakavaraisuuden alenemisriski ja sen vaikutus riskinkantokykyyn
- vakuutusyhtiöiden konkurssiyhteisvastuusta johtuva toisen eläkevakuutusyhtiön konkurssiriski
- vakuutuskannan supistumiseen liittyvät riskit
- tietojärjestelmäriskit, inhimilliset virheet ja muut toiminnalliset riskit.

Työeläkejärjestelmä on työntekijöiden osalta (TyEL) osittain rahastoiva. Yrittäjien eläkkeet (YEL) ovat yhteisesti kustannettavia, ja mikäli vakuutusmaksu ei ole riittävä, valtio maksaa erotuksen. Eläkkeet ovat etuusperusteisia eivätkä siten perustu rahastoihin varoihin. Selvitys rajataan tästä eteenpäin TyEL-vakuutusliikkeeseen, koska yhtiöllä ei ole YEL-vakuutuksiin liittyvää omaa riskiä. Pienen TEL- ja YEL-lisävakuutusten kannan vähäisen merkityksen vuoksi niitä ei käsitellä tässä tarkemmin.

Laskuperusteet ovat olleet yhteiset kaikille työeläkeyhtiöille, joten yksittäisen yhtiön riskit liittyvät vakuutuskannan poikkeamiseen keskimääräisestä. Suurimmat riskit liittyvät kuolleisuuteen ja työkyvyttömyyseläkettä koskeviin epävarmuustekijöihin sekä vakuutusmaksujen luottotappioihin. Myös hoitokustannustuottojen riittämättömyyteen voi liittyä riskejä, jos vakuutuskannan hoito aiheuttaa keskimääräistä enemmän kuluja.

Ns. tasoitusmäärä toimii puskurina vakuutusliikkeen tuloksen heilahteluja vastaan. Vastuu on kasvanut vuoden 2014 aikana 116,2 miljoonasta eurosta 124,2 miljoonaan euroon ja on turvaavalla tasolla. Suurin syy kasvuun on työkyvyttömyysliikkeen positiivinen tulos. Työkyvyttömyyseläkemaksua on useamman vuoden ajan pidetty odotettuja eläkemenoja alemmalla tasolla, koska työeläkeyhtiöiden tasoitusmäärät ovat olleet korkealla tasolla. Toteutuneet työkyvyttömyyseläkemenot ovat alittaneet odotukset, minkä vuoksi tasoitusmäärä ei ole pienentynyt odotetussa laajuudessa. Vuonna 2014 ei vakuutusmaksuja alennettu tasoitusmäärän purkamiseksi.

Riskienhallinnallisista syistä tasoitusmäärän kehittymistä seurataan. Lisäksi tehdään arvioita ja selvityksiä sekä sisäiseen että viranomaisten käyttöön.

Omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen lisäksi työeläkeyhtiössä on huomioitava yhteisesti kustannettavat eläkkeet ja niiden rahoittamiseen liittyvät epävarmuustekijät. Liike ei aiheuta yksittäiselle yhtiölle riskejä, koska yhteisesti kustannettavat eläkkeet jaetaan kaikkien työeläkelaitosten kesken. Yhteiset riskit liittyvät eläkemenojen ja TyEL-palkkasumman kehitykseen suhteessa hinnoittelussa käytettyihin oletuksiin. Yhteisesti kustannettaviin eläkkeisiin liittyvä maksun osa asetetaan kyseiset eläkemenot kattavalle tasolle, jolloin riski jää vakuutusmaksun maksajille.

Vuoden 2014 maksutulo oli 470,2 miljoonaa euroa, josta 398,2 miljoonaa euroa muodostui yhteisesti kustannettavien eläkkeiden maksuista. Maksetut eläkkeet ennen korvaustoiminnon liikekuluja jakautuivat siten, että 454,8 miljoonasta eurosta 383,2 miljoonaa euroa oli yhteisesti kustannettavaa. Vastuuvelka oli 2 195,2 miljoonaa euroa, josta 310,3 miljoonaa euroa liittyi yhteisesti kustannettaviin eläkkeisiin. Tiedot yhteisesti kustannettavista eläkkeistä ovat arvioita.

Sijoitustoiminnan riskit

Veritas Eläkevakuutuksen sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoittaa varat siten, että eri taloudellisissa skenaarioissa sijoitukset kattavat yhtiön koko vastuuvelan ja että sijoitustuotto pitkällä aikavälillä vastaa vähintään vastuuvelan tuottovaatimusta. Vastuuvelan kattamisessa on otettava huomioon yhtiön vakuutusliikkeen luonne ja lisäksi on huolehdittava vastuuvelan kattamiseen käytettävien varojen turvaavuudesta, tuotosta ja likvidiydestä sekä sijoitusten monipuolisuudesta ja hajauttamisesta. Sijoitustoiminnan riskienhallinnan päätarkoituksena on tunnistaa, analysoida, mitata ja valvoa riskejä, jotka voisivat estää mainittujen tavoitteiden toteutumisen, sekä raportoida näistä riskeistä. Yhtiön hallitus arvioi, rajoittaa ja valvoo riskien toteutumista ja niiden vaikutusta toimitusjohtajan, aktuaariosaston ja sen riskienhallintayksikön sekä sijoitusosaston tukemana. Päivittäinen sijoitustoiminta, riskienhallinta ja sijoitushallinto ovat Veritas Eläkevakuutuksessa organisatorisesti eri johtoryhmän jäsenten alaisuudessa. Näin taataan riskienhallinnan ja raportoinnin riippumattomuus.

Sijoitustoiminnan suurin riski liittyy allokaatioon eli siihen, että omaisuusluokkajakauma ei johda hyväksyttävään tuottoon. Allokaatorisikiä rajoitetaan hallituksen allokaatiolle asettamalla rajoilla ja vakavaraisuuslimiiteillä, joiden tarkoituksena on varmistaa hyväksyttävä vakavaraisuus eri tapahtumakuluissa. Allokaatioprosessissa käytetään optimointimenetelmien lisäksi kvalitatiivisia työkaluja.



Allokaation riskin jälkeen merkittävimmät sijoitusriskilajit ovat

- sijoitusluokkien sisäinen markkinariski (sijoitusten jakauma kussakin sijoitusluokassa; hallitaan mm. kvantitatiivisten riskimittarien limiittien avulla)
- luottoriski (liikkeeseenlaskjariski, vastapuoliriski; hallitaan mm. luottolimiittien avulla)
- likvidiysriski (rahoitusriski, markkinoihin liittyvä likvidiysriski; hallitaan mm. limiittien ja likvidiyslaskelmien avulla)
- toiminnalliset riskit (ihmisten toimintaan liittyvät riskit, ICT-riskit, ulkoiset riskit; hallitaan pääasiassa paikallisesti riskienhallinnan koordinoitujen avulla)
- malliriski (käytetyt mallit ja/tai niiden parametrit eivät kuvaa luotettavasti todellisuutta tai eivät ole tilanteeseen soveltuvia; hallintamenetelmät perustuvat kvantitatiivisten menetelmien ja rahoitusmarkkinoiden teoreettiseen ja käytännölliseen tuntemukseen).

Markkinariski voidaan jakaa

- korkoriskisiin (yleiseen korkotasoon liittyvät riskit)
- korkomarginaaliriskisiin (luottoinstrumenttien riskipreemioiden vaihteluista johtuva hintariski)
- osakeriskisiin (osakkeiden hintariski)

- kiinteistöriskisiin (hintariski ja vuokratasoriski)
- valuuttariskisiin (hintariski, valuuttasuojariskit)
- hyödykeriskeihin (hintariski)
- muihin riskeihin (esim. hedge-rahastojen riskit) sekä
- erityisiin johdannaisriskeihin (esim. gamma, theta, rho, vega).

Riskien hallinnassa käytetään sekä kvalitatiivisia että kvantitatiivisia menetelmiä. Tiettyjä markkinariskejä voidaan hallita johdannaisinstrumenteilla, joita käytetään hallituksen asettamien rajojen puitteissa suojaamaan riskejä eri omaisuusluokissa sekä parantamaan salkun riski-/tuottosuhdetta. Johdannaisten käyttöön liittyy kuitenkin erityisiä riskejä, kuten näiden instrumenttien epälineaarisesta käyttäytymisestä aiheutuvat riskit sekä likvidiysriskit ja vakuuksien käsittelyyn liittyvät toiminnalliset riskit.

Johdannaisriskejä ja vaihtoehtoisten sijoitusten (erityisesti hedge-rahastojen) käyttöön liittyviä riskejä seurataan jatkuvasti. Vaihtoehtoisten sijoitusten salkun riskeille on erityiset hallituksen määräämät rajat.

Jako eri omaisuusluokkiin ja sijoitusten tuotto esitetään tilinpäätöksessä avainlukujen ja analyysien yhteydessä. Seuraava taulukko kuvaa Veritaksen sijoituksia riskilajin mukaan luokiteltuna vuoden 2014 lopussa.

	Perusjakauma				Riskijakauma				Tuotto		Volatiliteetti	
	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2014		31.12.2013		2014	2013	(24 kk)	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% ⁸⁾	milj. €	% ⁸⁾	%	%		%
Korkosijoitukset	1 119,4	43,1	1 085,1	44,4	1 119,4	43,1	1 023,8	41,8	5,3	1,5		
Lainasaamiset ¹⁾	15,9	0,6	26,4	1,1	15,9	0,6	26,4	1,1	3,3	2,8		
Joukkovelkakirjalainat	1 037,5	39,9	980,0	40,1	1 037,5	39,9	918,6	37,5	5,9	1,6		2,9
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	264,8	10,2	234,1	9,6	264,8	10,2	172,7	7,1	6,2	-1,2		
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	772,8	29,7	745,9	30,5	772,8	29,7	745,9	30,5	5,8	2,4		
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹²⁾	66,0	2,5	78,8	3,2	66,0	2,5	78,8	3,2	0,2	0,4		
Osakesijoitukset	893,9	34,4	886,3	36,2	893,9	34,4	886,3	36,2	9,1	16,7		
Noteeratut osakkeet	726,7	28,0	758,4	31,0	726,7	28,0	758,4	31,0	9,0	18,3		7,9
Pääomasijoitukset ³⁾	107,3	4,1	80,4	3,3	107,3	4,1	80,4	3,3	9,1	7,0		
Noteeraamattomat osakkeet ⁴⁾	59,9	2,3	47,5	1,9	59,9	2,3	47,5	1,9	9,9	8,9		
Kiinteistösijoitukset	418,4	16,1	426,9	17,4	418,4	16,1	426,9	17,4	5,7	5,9		
Suorat kiinteistösijoitukset	365,9	14,1	366,1	15,0	365,9	14,1	366,1	15,0	5,5	5,8		
Kiinteistösijoitusrahastot	52,5	2,0	60,8	2,5	52,5	2,0	60,8	2,5	6,7	5,9		
Muut sijoitukset	168,0	6,5	48,4	2,0	168,0	6,5	48,4	2,0	3,2	8,4		4,3
Hedge-rahastosijoitukset ⁵⁾	112,1	4,3	0,0	0,0	112,1	4,3	0,0	0,0	0,5	-5,3		
Muut sijoitukset ⁶⁾	55,9	2,1	48,4	2,0	55,9	2,1	48,4	2,0	4,9	9,8		
Sijoitukset yhteensä	2 599,7	100,0	2 446,6	100,0	2 599,7	100,0	2 385,3	97,5	6,5	7,4		3,1
Johdannaisten vaikutus ⁷⁾					0,0	0,0	61,4	2,5				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä					2 599,7	100,0	2 446,6	100,0				
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,0											

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

4) Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

5) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

6) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

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

8) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

Taulukko on laadittu Työeläkevakuuttajat Tela ry:n suositusten mukaisesti.



Eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja vastuuvelan kattamisesta annetun lain mukaista vakavaraisuuslaskentaa varten sijoitukset luokitellaan viiteen pääryhmään ja kahteenkymmeneen alaryhmään. Ryhmittely perustuu todellisiin taloudellisiin riskeihin. Veritas Eläkevakuutuksen sijoitusten prosentuaalinen jako pääryhmittäin esitetään oheisessa taulukossa.

Sijoitusten jakautuminen vakavaraisuusryhmiin

Ryhmä	31.12.2014	31.12.2013
I	7 %	8 %
II	32 %	32 %
III	16 %	17 %
IV	33 %	35 %
V	12 %	8 %

Eläkelaitoksille kuuluu ns. osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, joka vähentää tai kasvattaa vastuuvalkaa. Vastuuvelan tuottovaatimuksesta 10 % perustuu eläkelaitosten noteerattujen osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon kehittyneillä markkinoilla. Näin eläkejärjestelmä kantaa noteerattuihin osakkeisiin tehtyjen sijoitusten osalta osakekurssiriskin, joka vastaa 10 prosenttia vastuuvalkasta. Yksittäisen eläkelaitoksen riskinä on, että yhtiön noteeratuista osakkeista saamat sijoitustuotot poikkeavat eläkelaitosten keskimääräisestä tuotosta.

Aktuaariosaston riskiyksikkö on kehittänyt CVaR-mittoja ja muita riskityökaluja, joissa pyritään ottamaan huomioon ei-normaalit jakaumat ja joita täydennetään stressitesteillä. CVaR-analyyysien tulokset raportoidaan säännöllisesti ylimmälle johdolle ja sijoitusosastolle. Analyyseissä arvioidaan myös CVaR-lukuun vaikuttavat riskikontribuutiot, joista merkittävien liittyy noteerattuihin osakkeisiin.

Markkinaliikkeiden vaikutuksia vakavaraisuuspääomaan voidaan havainnollistaa stressitestein. Yhtiön riskienhallintayksikkö tekee stressitestejä, joiden avulla arvioidaan riskejä erityyppisissä talousskenaarioissa. Stressitestit täydentävät rahoitusmatemaattisia riskimalleja ja kvalitatiivisia riskiarvioita.

Seuraava taulukko kuvaa eräiden oletettujen markkinaliikkeiden vaikutusta vakavaraisuuspääomaan ja vakavaraisuusasteeseen (noteerattujen osakkeiden osalta ennen osaketuottosidonnaisesta lisävakuutusvastuusta aiheutuvaa vaikutusta).

Stressitesti 31.12.2014

Omaisuuksiluokka	milj. €	Stressitesti	Vaikutus vakavaraisuuspääomaan (milj. €)	Vaikutus vakavaraisuusasteeseen (%-yksikköä)
Korkosijoitukset	1 119,4	+1 %-yks.	-44	-2,2 %
Noteeratut osakkeet	726,7	-20 %	-105	-5,1 %
Kiinteistösijoitukset	418,4	-10 %	-42	-2,0 %
Valuutta	428,8	-10 %	-43	-2,1 %

Tärkeä osa sijoitusten riskienhallintaa on omaisuusluokkien välinen ja sisäinen hajautus. Sijoituksia ei tule keskittää harvoihin kohteisiin, ja on huolehdittava siitä, ettei sijoitusten arvonnousu ole liiaksi riippuvainen samankaltaisista kausaalista tekijöistä. Osake-, korkoinstrumentti- ja kiinteistösijoituksiin liittyvät riskit hajautetaan maantieteellisesti ja toimialoittain. Taulukoissa kuvataan noteerattujen osakkeiden maantieteellistä hajautusta ja kiinteistösijoitusten jakautumista kiinteistölajeittain.

Noteeratut osakkeet alueittain

	31.12.2014	31.12.2013
Suomi	30 %	33 %
Euroalue (Suomi pois lukien)	30 %	28 %
Muut	40 %	39 %

Kiinteistöt kiinteistölajeittain

	31.12.2014	31.12.2013
Asuinkiinteistöt	13 %	13 %
Toimistokiinteistöt	34 %	34 %
Liikekiinteistöt	45 %	45 %
Teollisuuskiinteistöt	3 %	3 %
Muut	5 %	5 %

Keskittymäriskiä mitataan sijoitusluokkien suurimpien riskialtistumisten mukaan. Korkoriskiä mitataan modifioidulla duraatiolla, joka mittaa korkosalkun herkkyyttä korkotason muutoksille. Veritas Eläkevakuutuksen joukkovelkakirjasalkun modifioitu duraatio oli vuoden 2014 lopussa 4,0 (31.12.2013: 3,5). Korkosijoituksissa duraatoriskiä voi tarkastella kokonaissalkun lisäksi myös maturiteettisektoreittain, kun halutaan saada tarkempi kuva tuottokäyrään liittyvistä riskeistä.

Luottoriskiin liittyvä korkomarginaaliriski (ns. spread-riski) merkitsee sitä, että luottoriskillisen instrumentin arvo laskee luottoriski-preemion noustessa. Tätä riskiä voidaan mitata spread-duraatiolla sekä kokonaissalkun että eri luottoluokkien osalta.



Joukkovelkakirjasalkussa riskeistä merkittävin on luottoriski yhdessä korkorisikin kanssa. Luottoriski voidaan jakaa

- liikkeeseenlaskijariskiin
- vastapuoliriskiin
- tartuntariskiin (luottoriski leviää eri instrumenttien välillä keskinäisriippuvuuksien takia).

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

Joukkovelkakirjojen luottokelpoisuusjakauma oli vuoden 2014 (2013) lopussa seuraava:

Joukkovelkakirjojen jakauma luottokelpoisuuden mukaan

	31.12.2014	31.12.2013
AAA	3 %	11 %
AA	17 %	14 %
A	10 %	8 %
BBB	21 %	23 %
Muut	48 %	45 %

Joukkovelkakirjat jakautuivat vuoden lopussa vastapuolityypeittäin seuraavasti:

Joukkovelkakirjojen jakauma vastapuolen mukaan

	31.12.2014	31.12.2013
Valtio ja kunta	25 %	24 %
Yritys	75 %	76 %

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

Poliittiset riskit liittyivät aiemmin lähinnä sijoituksiin kehittyvillä markkinoilla, mutta nämä riskit ovat tulleet keskeisiksi myös kehittyneillä markkinoilla. Vaikka monet poliittisista riskeistä liittyvät eurooppalaisiin valtioihin, suurimmat riskit liittyvät edelleen kehittyviin markkinoihin. Poliittisten riskien hallinnassa on tärkeää hajauttaa maariskejä ja hoitaa sijoitussalkkua ennakoivalla tavalla. Poliittisiin riskeihin liittyy usein myös maineriskejä.

Muut kuin rahoitusriskit ovat entistä keskeisemmässä asemassa riskienhallinnassa. Sijoitustoiminnan kansainvälistyminen ja vaativa dokumentaatio vaativat mm. juridisten ja sopimusriskien sekä toiminnallisten riskien due diligence -prosessia (juridinen ja operatiivinen due diligence). Lisäksi salkunhoitajan strategiaan voidaan soveltaa strategian due diligence -prosessia.

Hyvä hallintotapa sijoitustoiminnassa

Veritaksen omistajaohjauksen periaatteiden lähtökohtana on, että varat sijoitetaan pitkällä aikavälillä kannattavasti. Osallistumme yhtiökokouksiin ja/tai käymme keskustelemassa yhtiön johdon kanssa valvoaksemme etujamme niissä yhtiöissä, joissa meillä on merkittävä omistusosuus tai joissa omistuksemme on strategisesti merkityksellinen. Muiden yhtiöiden yhtiökokouksiin osallistumme, jos siihen on erityinen syy.

Veritas Eläkevakuutus noudattaa sijoitustoiminnassaan voimassa olevaa lainsäädäntöä ja toimii vastuullisesti, toisin sanoen yhtiö ottaa sijoituksissaan huomioon paitsi taloudelliset myös yhteisölliset ja ympäristönäkökohdat. Sijoituskohteen tai liikkeeseenlaskijan hyvää hallintotapaa painotetaan tärkeänä seikkana.

Toimimalla vastuullisesti Veritas pyrkii turvaamaan tuotot ja arvonekehityksen pitkällä aikavälillä sekä hallitsemaan maineriskejä. Varoja ei sijoiteta toimintaan, joka on ristiriidassa kansainvälisten ihmisoikeuksien ja perusoikeuksien koskevien sopimusten kanssa. Näitä kriteerejä arvioidaan sijoitusta tehtäessä, Veritaksen omistuksen aikana sekä harkittaessa kohteen myymistä.

Veritas on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI) ja noudattaa myös Työeläkevakuuttajat TELAn laatimia yhteiskuntavastuullista sijoittamista koskevia periaatteita. Veritas ottaa nämä periaatteet huomioon kaikissa sijoituskohteissaan mukaan lukien valtiolliset toimijat.

Toiminnalliset ja muut riskit

Toiminnallisella riskillä tarkoitetaan riskiä, että puutteelliset tai virheellisesti toimivat sisäiset prosessit, henkilöt, järjestelmät tai ulkoiset tapahtumat aiheuttavat välittömiä tai välillisiä vahinkoja tai tappioita. "Muita riskejä" ovat mm. strategiset riskit, markkinointiin tai myyntiin liittyvät riskit, oikeudelliset riskit, tietoriskit (tietosuojat, tietoturva) sekä sääntelyyn liittyvät riskit ja pandemiariskit.

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

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

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



Organisaatiossa pääsääntönä on, että työtehtävät, päätösvalta ja vastuu jaetaan sopivalla tavalla siten, ettei kukaan hoida asiaa tai toimenpidettä yksin ilman asianmukaista valvontaa läpi koko käsittelyketjun. Veritas Eläkevakuutuksen toiminta perustuu määriteltyihin ydinprosesseihin, joita varten on nimetty prosessivastaavat. Organisaation sisäisiä vastuu- ja toimivaltakysymyksiä selkeyttävät lisäksi koko henkilöstöä koskevat toimenkuvaukset. Sisäinen valvonta on sisällytetty toimen- ja prosessikuvauksiin. Perusajatus on, että jokainen on tietoinen oman vastuualueensa mahdollisista riskeistä ja pyrkii tunnistamaan ja hallitsemaan riskejä kyseistä toimintoa koskevien voimassa olevien ohjeiden mukaisesti.

Tärkeimmät toiminnalliset ja muut riskit kartoitetaan ainakin kerran vuodessa; riskeille on nimetty vastuuhenkilöt. Vastuuhenkilöt arvioivat riskien todennäköisyyksiä, niiden toteutumisen haitallisten vaikutusten merkittävyyttä tavoitteiden saavuttamisen kannalta sekä menetelmiä, joilla riskejä voi hallita. Päivittäinen toiminnallisten ja muiden riskien seuranta tapahtuu yksittäisillä osastoilla, joilla on paras prosessien tuntemus. Riskienhallinta vastaa riskien arvioinnin ja valvonnan koordinoinnista tiiviissä yhteistyössä osastojen ja yhtiön sisäisen tarkastajan kanssa. Jatkuvus- ja valmiussuunnittelua tehdään sekä yhtiössä sisäisesti että yhteistyössä viranomaisten kanssa. Merkittäviä toiminnallisia ja muita riskejä ovat mm.

- asiakaspiiriin liittyvät riskit (asiakaskato, riittämätön uusasiakasmyynti)
- tuotantoon vaikuttavat riskit (vakava tulipalo, järjestelmävirhe)
- institutionaaliseen ympäristöön liittyvät riskit (sääntelyn muutokset).

Operatiivisia ja muita riskejä hallitaan yksityiskohtaisiin prosessikuvauksiin perustuvien suunnitelmien sekä toiminta- ja strategia-suunnitteluun liittyvien riskianalysien avulla. Lisäksi ne otetaan huomioon jatkuvus- ja valmiussuunnittelussa.



Luettelo yrityksen kirjanpitokirjoista 31.12.2014

Kirjanpitokirjat:

Tasekirja	Sidottu
Pääkirja	DVD-levy
Päiväkirja	DVD-levy

Tositesarjat:

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



Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Emoyhtiön vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2014 oli 3 974 734,32 euroa.

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 1 047 115,59 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiön hallituksen käyttöön

annetaan 10 000,00 euroa yleishyödyllisiin tarkoituksiin sekä yhtiön osakkaille jaetaan osinkona 13,00 euroa osakkeelta ulkona oleville osakkeille, yhteensä 683 982,00 euroa. Loppuosa voitosta tai 353 133,59 euroa ehdotetaan siirrettäväksi varmuusrahastoon.

Turku 18. maaliskuuta 2015

Lasse Svens
puheenjohtaja

Ralf Sund
varapuheenjohtaja

Piia Alvesalo

Kaj-Gustav Bergh

Jörgen Grandell

Markus Jussila

Henrik Karlsson

Olli Koski

Hannu Louhi

Stefan Mutanen

Minna Tanska

Jan-Erik Stenman
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Turku 7. huhtikuuta 2015

KPMG Oy Ab

Juha-Pekka Mylén
KHT

Hans Bertell
KHT



Tilintarkastuskertomus

Työeläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1–31.12.2014.

Tilinpäätös pitää sisällään konsernin ja emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutemme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää meiltä ammattieettisten periaatteiden noudattamista. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyyksiä sekä että emoyhtiön hallitus, hallintoneuvosto tai toimitusjohtaja eivät ole syyllistyneet tekoihin tai laiminlyönteihin, jotka voivat johtaa yhtiön kohdistuvaan vahingonkorvausvelvollisuuteen, tai toimineet osakeyhtiölain tai yhtiöjärjestyksen vastaisesti.

Tilintarkastukseen kuuluu tilintarkastusevidenssin hankkiminen tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen sisältämistä luvuista ja muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan sisältäen sen riskin arvioimisen, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Riskiä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, jolla on tärkeä merkitys oikeat ja riittävät tiedot sisältävän tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimiselle. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa suunnitellakseen asianmukaiset tarkastustoimenpiteet. Sisäisen valvonnan arvioimisen tarkoituksena ei ole lausunnon antaminen yrityksen sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös käytettyjen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden tarkoituksenmukaisuuden, yritysjohdon kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esitystavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoituksenmukaista tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Käsityksemme mukaan tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön taloudellisesta asemasta ja toiminnan tuloksesta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Turku 7. huhtikuuta 2015

KPMG Oy Ab

Juha-Pekka Mylén
KHT

Hans Bertell
KHT