



VERITAS PENSIONSFÖRSÄKRING

BOKSLUT 2014

Innehållsförteckning

2–6	Styrelsens verksamhetsberättelse för år 2014
7	Resultaträkning
8–9	Balansräkning
10	Finansieringsanalys
11–12	Bokslutsprinciper
13–15	Noter till resultaträkningen
16–27	Noter till balansräkningen
28–32	Nyckeltal och analyser
33–38	Riskhantering
39	Förteckning över bolagets bokföringsböcker 31.12.2014
40	Styrelsens förslag till disposition av bolagets vinst
41	Revisionsberättelse



Styrelsens verksamhetsberättelse 2014

Allt fler små och medelstora företag valde Veritas som arbetspensionspartner och antalet ArPL-försäkrade arbetsgivare och anställda steg. Veritas partnerskap med Aktia Bank, Folksam Skadeförsäkring, Pohjantähti Ömsesidiga Försäkringsbolaget samt Handelsbanken bidrog starkt till utvecklingen. Trots den positiva utvecklingen av ArPL-kundstocken sjönk ArPL-lönesumman något.

Den FöPL-arbetsinkomst som Veritas försäkrar steg trots att antalet försäkrade FöPL-företagare sjönk från året innan. Företagarens skydd är ett av fokusområdena för Veritas verksamhet och vi satsar i vår kundrådgivning på att klargöra sambandet mellan FöPL-arbetsinkomsten och företagarens övriga socialskydd. Som följd har den genomsnittliga arbetsinkomsten stigit.

Veritas mål är att erbjuda branschens bästa service åt små och medelstora företag samt företagare. I februari lanserade vi vår förnyade webbtjänst för företag. Förnyelsen av IT-systemet för ersättningsbehandlingen pågick hela året.

Veritas placeringar avkastade väl under år 2014. Trots låga tillväxtförväntningar utvecklades aktiemarknaderna år 2014 positivt tack vare centralbankernas likviditetsfrämjande åtgärder. Med tanke på den existerande räntenivån var ränteavkastningen särskilt bra.

Branschutveckling

Arbetsmarknadsparterna Finlands Näringsliv EK, Kommunarbetsgivarna, FFC och FTFC kom på hösten 2014 överens om innehållet i pensionsreformen som träder i kraft vid ingången av år 2017. Målet med reformen är att garantera systemets hållbarhet genom att förlänga arbetskarriärerna och senarelägga pensioneringen. Ett lagförslag kommer att ges till riksdagen efter riksdagsvalet våren 2015.

Social- och hälsovårdsministeriet har under år 2014 utvecklat lagstiftningen gällande arbetspensionsbolagens förvaltning. Bolagen måste från och med 2015 bland annat upprätthålla ett offentligt insiderregister där verkställande direktören, hans ersättare, styrelsemedlemmarna inklusive ersättare, revisorer samt de personer som påverkar eller regelbundet får information om placeringsbeslut ska meddela sina aktieinnehav och samt sina värdepapperstransaktioner. Veritas har publicerat ledningsgruppens aktieinnehav på sin webbplats på våren 2014.

Också ägarstyrningsprinciperna skärptes. Arbetspensionsbolagen ska från ingången av år 2015 föra en offentlig förteckning över styrelsemedlemmarnas och verkställande direktörens medlemskap i styrelser och förtroendeuppdrag. Veritas har fört motsvarande förteckningar för styrelsens och ledningsgruppens del redan under ett antal år.

Högsta förvaltningsdomstolen gav 20.5.2014 ett beslut om att försäkringsläkarnas namn är offentlig information, eftersom dessa anses utöva offentlig makt. Veritas har publicerat läkarnas namn på sin webbplats redan sedan några år tillbaka.

Ministeriet har också förberett en förnyelse av solvensreglerna för pensionsbolagen. De nya reglerna bygger på den erfarenhet man samlat från bland annat finanskrisen 2008. Målsättningen är att det regulativa kapitalkravet skulle noggrannare återspegla verksamhetens risknivå. Ändringen av solvensreglerna ska träda i kraft 1.1.2017.

Bokslutet

Försäkringsrörelsen

Veritas totala premieinkomst steg med 3,9 procent år 2014. ArPL-premieinkomsten var 3,8 procent högre än år 2013 medan FöPL-premieinkomsten steg med 4,2 procent.

Premieinkomsten

Den genomsnittliga ArPL-avgiften år 2014 var 23,6 procent av lönesumman. Löntagarens arbetspensionsavgift är åldersberoende och för personer under 53 år var den 5,55 (5,15) procent av lönen. För personer som fyllt 53 år var avgiften 7,05 (6,5) procent.

Även FöPL-avgiften är åldersberoende. FöPL-avgiften var 23,3 (22,5) procent för personer som inte fyllt 53 år och 24,8 (23,85) procent för personer som redan fyllt 53.

Både ArPL- och FöPL-försäkringspremierna steg med 0,8 procentenheter från år 2013.

År 2014 steg Veritas totala premieinkomst jämfört med året innan. ArPL-premieinkomsten steg med 3,8 (-1,4) procent och var 410,3 (395,3) miljoner euro. Premieinkomsten för FöPL-försäkringen steg med 4,2 (0,7) procent till 59,9 (57,5) miljoner euro.

Av ovan nämnda premieinkomster var 0,4 (0,4) miljoner euro premier för tilläggförsäkring enligt APL. Riksdagen har godkänt en lagändring enligt vilken tilläggspensionssystemet kommer att upphöra i slutet av 2016. Lagändringen trädde i kraft 1.1.2014.

Kreditförlusterna för premiefordringarna minskade och var 4,8 (5,9) miljoner euro.

Utbetalda pensioner

Veritas betalade år 2014 ut pensioner och andra ersättningar om sammanlagt 459,9 (436,4) miljoner euro. I summan ingår handläggingskostnader om totalt 4,5 (4,0) miljoner euro och kostnader för arbetshälsoverksamhet 0,5 (0,4) miljoner euro.

De lagstadgade ArPL-pensionerna uppgick till 398,0 (378,2) miljoner euro och FöPL-pensionerna till 56,8 (53,8) miljoner euro.



Ansvarsskuld

Veritas sammanlagda ansvarsskuld var 2 195,2 (2 137,8) miljoner euro 31.12.2014. Premieansvarets del var 1 184,9 (1 176,2) miljoner euro och ersättningsansvarets andel 1 010,3 (961,6) miljoner euro.

Ansvarsskuldens förräntningskrav bestäms så att förräntningen på 10 procent av ansvarsskulden är bunden till pensionsförsäkrarnas genomsnittliga avkastning från noterade aktier. Förräntningen på resten av ansvarsskulden beror på pensionsanstaltarnas genomsnittliga solvens. Detta krav fastställs genom att man till fondräntan 3 procent lägger till den så kallade avsättningskoefficienten.

År 2014 var det till aktieavkastningen bundna kravet 9,62 procent och avsättningskoefficienten 1,04 procent under tiden 1.1.–31.3.2014, 1,22 procent under tiden 1.4–30.6.2014, 1,61 procent under tiden 1.6–30.9.2014 och 1,87 procent under det sista kvartalet. Beräkningsräntan, som används bland annat vid förräntningen av premier, var 4,5 procent under det första halvåret 2014, och 5,0 procent under tiden 1.7–31.12.2014.

Placeringsmarknaden

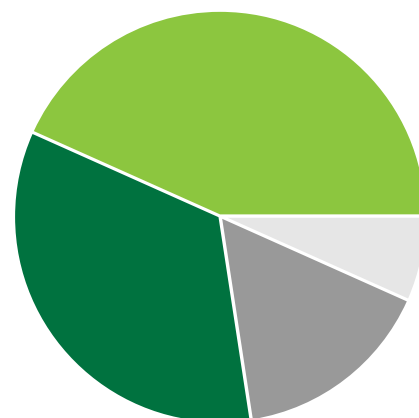
Nettoavkastningen på det sysselsatta kapitalet var 6,5 (7,4) procent under år 2014. Särskilt väl gentemot förväntningarna avkastade ränteplaceringarna, 5,3 (1,5) procent. Räntenivån sjönk både i USA och Europa nära nollstrecket och avkastningsförväntningarna är följaktligen mycket låga.

Aktiemarknaderna utvecklades väl tack vare den risktagningens vilja som centralbankerna lyckats väcka. De noterade aktierna avkastade 9,0 (18,3) procent och aktieportföljen totalt 9,1 (16,7) procent.

Sedan år 1997 har Veritas årliga nominella medelavkastning varit 6,0 procent (realavkastningen 4,2 procent). De senaste tio åren har den nominella medelavkastningen varit 5,2 procent (realavkastningen 3,3 procent).

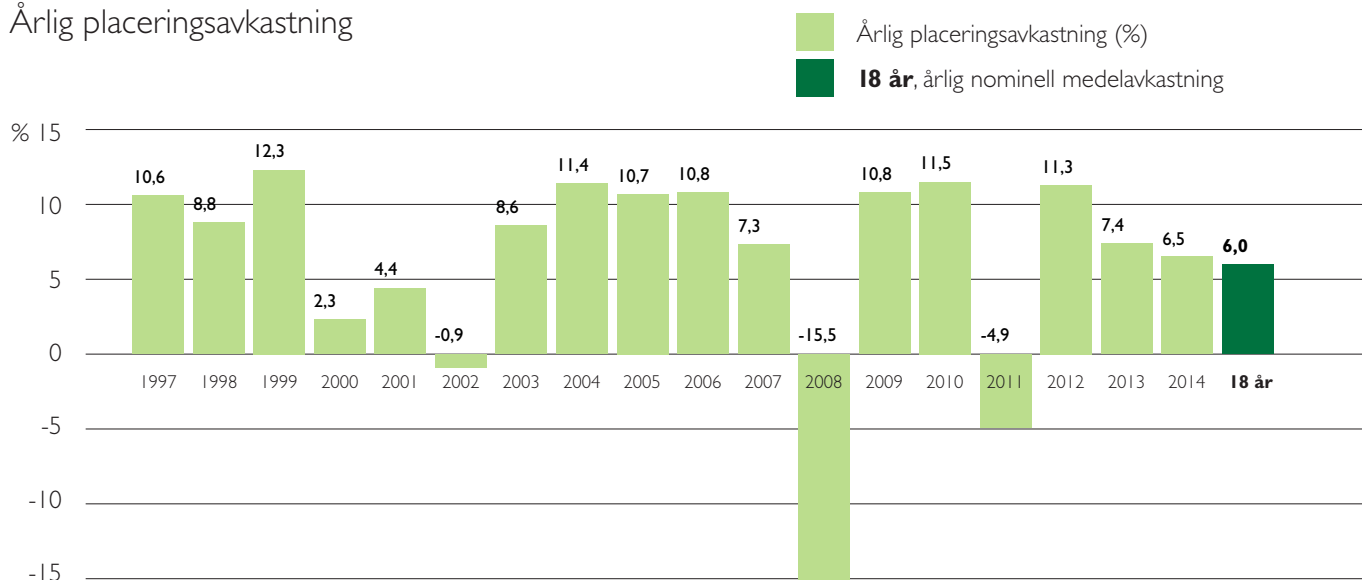
I årsskiftet var marknadsvärdet på Veritas placeringsportfölj 2 599,7 (2 446,6) miljoner euro inklusive kassa, banktillgodo-havanden och placeringsverksamhetens fordringar och skulder.

Placeringsfördelning



Ränteplaceringar	1 119,4 milj €	43,2 %
Aktieplaceringar	893,9 milj €	34,5 %
Fastighetplaceringar	418,4 milj €	16,1 %
Övriga placeringar	168,0 milj €	6,5 %

Årlig placeringsavkastning





Veritas har år 2012 undertecknat FN-initiativet för ansvarsfulla investeringar UNPRI. Första offentliga rapporten enligt dessa principer publiceras på våren 2015.

Solvens och totalresultat

Veritas totalresultat var 61,7 (52,1) miljoner euro. I totalresultatet ingår resultatet från placeringsverksamheten 51,2 (57,2) miljoner euro, resultatet från försäkringsverksamheten 8,8 (-6,8) miljoner euro och resultatet från omkostnadsrörelsen 1,7 (1,6) miljoner euro.

Solvenskapitalet uppgick i slutet av 2014 till 595,9 (541,1) miljoner euro. Solvensgraden steg till 28,9 procent (27,6), medan solvensställningen förstärktes till 2,2 (2,1).

Till kundåterbäringar överfördes 6,1 (5,6) miljoner euro, vilket utgör 0,4 procent av de försäkrades lönesumma.

Driftskostnader och omkostnadsförhållande

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

Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsandelarna i premien hölls på samma nivå som året innan, 16,7 (16,7) miljoner euro. Omkostnadsintäkterna ökade med 0,8 procent till 18,5 (18,3) miljoner euro.

Driftskostnaderna var 90,6 (91,0) procent av omkostnadsandelarna i premieinkomsten.

Koncernen

Koncernen bestod i slutet av år 2014 förutom av moderbolaget Veritas Pensionsförsäkring av 33 helägda samt 3 delägda inhemska bostads- och fastighetsbolag. Under året varken förvärvades eller såldes något dotterbolag.

Kunder

ArPL- och FöPL-försäkrade

I slutet av år 2014 försäkrade Veritas 53 817 (53 339) anställda i totalt 6 931 (6 791) ArPL-försäkringar. Trots allt fler ArPL-kunder sjönk den försäkrade ArPL-lönesumman med 0,2 procent till 1 597,3 (1 601,1) miljoner euro.

FöPL-försäkringarnas antal minskade med 1,2 procent till 10 739 (10 870), medan medelarbetsinkomsten steg med 2,4 procent. Den försäkrade FöPL-arbetsinkomsten uppgick till 255,1 (252,1) miljoner euro.

Enligt det koassuransavtal som Veritas har med Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia, ansvarar Veritas för hälften av de ArPL- och FöPL-försäkringar som Pensions-Alandia beviljat. Pensions-Alandias hela bestånd omfattade 31.12.2014 uppskattningsvis 10 298 (10 790) anställda och 1 268 (1 286) FöPL-företagare.

Veritas tog i februari 2014 i bruk en förnyad webbtjänst för ArPL- och FöPL-kunder: I tjänsten kan kunden sköta sina dagliga försäkringsärenden och utnyttja materialet för välbefinnande i arbetet. Via webbtjänsten har kunden också tillgång till verktygen för välbefinnande i arbetet.

Pensioner och andra ersättningar

Under året beviljade Veritas 1 930 (2 506) nya pensioner:

	2014	2013
Ålderspension	1 355	1 785
Invaldpension	327	411
Deltidspension	44	86
Familjepensioner	204	224

Totalt fick 28 673 (28 424) personer pension från Veritas. Av dessa fick 21 754 (21 109) ålderspension, 3 620 (3 926) invaldpension, 242 (337) deltidspension och 3 057 (3 051) familjepension medan ingen lyfte arbetslöshetspension under 2014 (1 person).

Veritas förnyar IT-systemet för ersättningsbehandlingen under åren 2012–2015. Förnyelsen var ursprungligen ett samprojekt med Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma och Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Fennia. Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen anslöt sig till projektet år 2013. Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo anslöt sig på våren 2014 och Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Etera i december 2014.

Välbefinnande i arbetet

För att stöda längre arbetskarriärer bland de försäkrade och genom det minskade invalidpensionsrisken erbjuder Veritas samtliga ArPL-försäkringsskunder verktyg, stöd och rådgivning i frågor relaterade till välbefinnande i arbetet.

Ledstjärnan i Veritas koncept för välbefinnande i arbetet är att arbetshälsoverksamheten är en central och oskiljaktig del av kundföretagens verksamhet. Kundföretagen ska följaktligen själva ha den kunskap och de verktyg de behöver för att själva utveckla arbetsgemenskapens välbefinnande.

År 2014 erbjöd Veritas totalt 49 Välbefinnande i arbetet-kortutbildningar. 551 personer deltog i kurserna och fick Arbetarskyddscentralens Välbefinnande i arbetet-kortet. På hösten lanserades ett nytt utbildningskoncept med en seminarieriserie om välbefinnande i arbetet. Sammanlagt 14 företag deltog i seminarierisken.



Veritas verktyg för välbefinnande i arbete är tillgängliga för våra kunder via VerNet-webbtjänsten. Användningen av verktygen steg år 2014, då nylanseringen av webbtjänsten på våren öppnade användningen av materialen till en allt bredare publik.

Totalt pågick under rapporteringsåret 116 kundspecifika samarbetsprojekt runt arbetshälsa.

Arbetspensionssystemet stöder arbetshälsoverksamhet för ArPL-kunder. FöPL-kunderna har inom ramen av kundservice erbjudits möjligheten att utveckla sitt välbefinnande i arbetet genom att delta på ett seminarium med temat arbetshälsa och företagarens skydd. Företagare i Åbo och Karleby hade möjligheten att delta i en livsstilsanalys.

Personal

Under året var det genomsnittliga antalet anställda 142 (138) mätt i heltidsresurser. 11 nya anställningar inleddes och fyra upphörde, varav en pensionerades. Av samtliga anställda har 59 procent finska och 41 procent svenska som modersmål och majoriteten, 75 procent, var kvinnor.

Den på våren utförda årliga personalundersökningen besvarade av 97,9 procent av de anställda. Både arbetstillfredsställelsen och personalens engagemang steg från året innan och var på en mycket god nivå.

Veritas Pensionsförsäkring har ett incentivsystem som omfattar hela personalen. Incentivsystemet bidrar bland annat till att förtydliga kopplingen mellan de strategiska målen och varje enskild medarbetares arbetsinsats.

Förvaltning

Bolagsstyrning

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

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

Styrelsen

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

Sammansättningen för Veritas styrelse under mandatperioden 1.1–31.12.2014 var:

Kaj-Gustaf Bergh, verkställande direktör (Finlands Näringsliv EK)
 Stig-Erik Herrgård, verkställande direktör
 Eivor Huldén, enhetschef
 Markus Jussila, verkställande direktör
 Olli Koski, chefsekonom (FFC)
 Hannu Louhi, koncernchef (Finlands Näringsliv EK)
 Anders Nordman, verkställande direktör
 Lotta Savinko, intressebevakningsdirektör (AKAVA)
 Ralf Sund, chefsekonom (FTFC) (vice ordförande)
 Kjell Sundström, skattmästare (ordförande)
 Peter Wetterstein, professor
 Johan Åström, expert (Finlands Näringsliv EK)

Ersättare var näringspolitisk sakkunnig Piia Alvesalo, (Finlands Näringsliv EK) och verkställande direktör Stefan Mutanen. Ekonom Joonas Rahkola (FFC) avgick som ersättare 9.6.2014.

Kjell Sundström omvaldes i januari till styrelsens ordförande och Ralf Sund till viceordförande. Styrelsen sammanträdde 11 gånger under fjolåret. Bolagets förvaltningsrådsordförande har rätt att delta i styrelsemötena och verkställande direktör Peter Boström utnyttjade denna rätt fyra gånger. Även bolagets verkställande direktör har rätt att delta i styrelsens möten. Master of Law, jur.kand. Jan-Erik Stenman har varit Veritas verkställande direktör sedan år 2004. Bolagsjurist, jur.kand. Kaisa Forsström är verkställande direktörens ersättare sedan år 2012.

Styrelsesammansättningen ändrade från början av 2015 så att de tidigare styrelseledamöterna Kjell Sundström, Eivor Huldén, Anders Nordman, Peter Wetterstein och Johan Åström ersattes av förvaltningsdirektör Ulla Achrén, skattmästare Henrik Karlsson, verkställande direktör Stefan Mutanen, skattmästare Lasse Svens och sakkunnig Antti Tanskanen (Finlands Näringsliv, EK). Direktör Jörgen Grandell och jurist Minna Tanska (FFC) är nya styrelseersättare fr.o.m. 1.1.2015. På styrelsens möte i januari 2015 valdes Lasse Svens till styrelsens ordförande.

Styrelsen hade år 2014 tre förberedande utskott. *Utnämnings- och arvodesutskottet* bereder utnämningar och avlöningsärenden för behandling i styrelsen. *Revisionsutskottet* behandlar frågor kring bolagets ekonomiska situation och den ekonomiska rapporteringen samt den interna kontrollen. *Placerings- och riskutskottet* deltar i beredningen av placerings- och riskhanteringsplanen.



Utskottens sammansättning år 2014 var:

Placerings- och riskutskottet

Kjell Sundström
Olli Koski
Kaj-Gustaf Bergh

Utnämnings- och arvodesutskottet samt revisionsutskottet

Kjell Sundström
Ralf Sund
Johan Åström

Placerings- och riskutskottet sammanträdde fyra gånger under år 2014, medan revisionsutskottet samt utnämnings- och arvodesutskottet hade fem respektive tre möten.

Förvaltningsrådet

Veritas förvaltningsråd sammanträder två gånger årligen. Förvaltningsrådets uppgift är att välja bolagets styrelse och att övervaka bolagets förvaltning, för vilken styrelsen och bolagets verkställande direktör ansvarar. Verkställande direktör Peter Boström var förvaltningsrådets ordförande och arbetspolitisk specialist Leila Kurki (FTFC) var viceordförande.

Förvaltningsrådets valutskott bereder nominerings- och belöningsärenden till förvaltningsrådet och bolagsstämman. Utskottets medlemmar var ordförande Peter Boström, vice ordförande Leila Kurki och expert Johan Åström.

Egna aktier

Veritas köpte under året inga egna aktier. Bolaget hade i slutet av år 2014 en egen aktie i sin besittning.

Intern kontroll, riskhantering och intern revision

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

Riskhanteringen i Veritas Pensionsförsäkring baserar sig på en riskhanteringsplan som årligen godkänns av bolagets styrelse. Riskhanteringsplanen omfattar bolagets hela verksamhet. Principerna och ramarna för placeringsverksamheten definieras i en årlig placeringsplan som fastställs av styrelsen. Riskhanteringen presenteras närmare i riskhanteringsnoten i bokslutet.

Bolagets compliance-funktion bidrar till att stärka bolagets interna kontroll genom att övervaka regelefterlevnaden i bolaget.

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

Framtidsutsikter

Förberedelserna inför den på hösten 2014 överenskomna pensionsreformen pågår som bäst och ett lagförslag skall lämnas till riksdagen efter riksdagsvalet våren 2015. Pensionsreformens mål är att förlänga arbetskarriärerna genom att bland annat höja åldersgränserna för pensioneringen. Reformen kommer att leda till ett ökat behov av rådgivning och kommunikation gentemot kunderna. För att svara på behovet har Veritas på våren 2015 inlett kundtillställningar med temat pensionsreformen och satsat på kundkommunikationen runt temat.

För individen är en lång och hel arbetskarriär särskilt viktigt. Från och med ingången av år 2015 ska pensionsbolagen automatiskt utreda pensionssökandens rätt till yrkesinriktad rehabilitering ifall den sökande fått avslag på sin invalidpensionsansökan. För att öka transparensen i pensionsbesluten ska avslagen också öppnas bättre för kunden.

Förnyelsen av solvensreglerna för pensionsbolagen behandlas av riksdagen före vårens valpaus. Ändringen av solvensreglerna träder i kraft 1.1.2017.

Finansinspektionen granskar år 2015 hur branschen arrangerat verksamheten för välbefinnande i arbetet. Beredningen för nytt regelverk för finansieringen av arbetshälsoverksamheten fortsätter.

De ytterst låga och redan negativa marknadsräntorna gör placera-ndet av de reglerade pensionsmedlen utmanande. Avkastningsförväntan är strukturellt låg och tvingar alla långsiktiga placerare att söka avkastning i mera riskabla tillgångar. Att trygga pensionsmedlen är vårt mest centrala mål, och framöver krävs det en mycket noggrann balansgång mellan risk och avkastning.

År 2015 hålls den ekonomiska tillväxten också i bästa fall moderat. Det strama finansiella läget med negativ tillväxt år 2014 och därigenom en stagnerad utveckling av lönesumman kommer att återspeglas på premieutvecklingen också år 2015. Tillväxtmålen för år 2015 förblir därför försiktiga.

Veritas mål är att vara det bästa arbetspensionsbolaget för små och medelstora företag samt företagare. Tillsammans med vårt partner nätverk kan vi erbjuda vår målgrupp skraddarsydd försäkrings- och bankservice. Genom omsorgsfull rådgivning och målmedveten placeringsverksamhet tryggar vi våra kunders pensioner



Resultaträkning

Moderbolag	1.1–31.12.2014		1.1–31.12.2013	
Försäkringsteknisk kalkyl				
Premieinkomst		470 229 308,01		452 772 897,65
Intäkter av placeringsverksamheten		169 308 233,17		176 494 316,46
Ersättningskostnader				
Utbetalda ersättningar	-459 861 818,90		-436 377 887,21	
Förändring av ersättningsansvaret	-48 732 320,00	-508 594 138,90	-51 711 960,00	-488 089 847,21
Förändring av premieansvaret		-8 686 030,00		-27 327 600,00
Driftskostnader		-13 657 991,65		-13 972 731,54
Kostnader för placeringsverksamheten		-107 349 928,65		-98 597 619,76
Försäkringstekniskt resultat		1 249 451,98		1 279 415,60
Annan än försäkringsteknisk kalkyl				
Inkomstskatt		-142 071,13		-310 132,36
Resultat av den egentliga verksamheten		1 107 380,85		969 283,24
Bokslutsdispositioner				
Förändring av avskrivningsdifferens		-60 265,26		-8 131,99
Räkenskapsperiodens resultat		1 047 115,59		961 151,25



Balansräkning · Aktiva

Moderbolag	31.12.2014		31.12.2013	
Immateriella tillgångar				
Immateriella rättigheter		4 306 611,73		227 900,48
Övriga utgifter med lång verkningstid		2 327,97		11 639,88
Förskottsbetalningar		8 519,50	4 317 459,20	4 137 721,55
				4 377 261,91
Placeringar				
Placeringar i fastigheter				
Fastigheter och fastighetsaktier	160 632 626,03			157 875 823,19
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	117 636 592,63	278 269 218,66	125 792 152,64	283 667 975,83
Övriga placeringar				
Aktier och andelar	1 394 712 531,44		1 317 022 119,00	
Finansmarknadsinstrument	406 058 678,26		383 542 991,44	
Fordringar på inteckningslån	7 659 263,80		10 911 971,26	
Övriga lånefordringar	8 121 952,28	1 816 552 425,78	15 375 845,53	1 726 852 927,23
		2 094 821 644,44		2 010 520 903,06
Fordringar				
Vid direktförsäkringsverksamhet				
Hos försäkringstagare	42 882 120,42		36 856 374,70	
Hos försäkringsförmedlare	320 553,15	43 202 673,57	819 568,43	37 675 943,13
Övriga fordringar		541 152,03		5 141 083,52
		43 743 825,60		42 817 026,65
Övriga tillgångar				
Materiella tillgångar				
Maskiner och inventarier	513 214,96		457 375,57	
Övriga materiella tillgångar	1 798 302,74	2 311 517,70	1 798 302,74	2 255 678,31
Kassa och bank		72 089 198,29		81 507 887,88
		74 400 715,99		83 763 566,19
Resultatregleringar				
Räntor och hyror		5 928 366,79		7 857 305,50
Övriga resultatregleringar		26 696 297,15	32 624 663,94	28 698 865,41
				36 556 170,91
Aktiva sammanlagt		2 249 908 309,17		2 178 034 928,72



Balansräkning · Passiva

Emoyhtiö	31.12.2014		31.12.2013	
Eget kapital				
Bundet				
Aktiekapital	14 272 200,00		14 272 200,00	
Överkursfond	372 281,95		372 281,95	
Övriga fonder	2 927 618,73		2 605 085,48	
Räkenskapsperiodens resultat	1 047 115,59	18 619 216,27	961 151,25	18 210 718,68
Ackumulerade bokslutsdispositioner				
Avskrivningsdifferens		1 778 044,96		1 717 779,70
Försäkringsteknisk ansvarsskuld egen andel				
Premieansvar	1 184 901 470,00		1 176 215 440,00	
Ersättningsansvar	1 010 325 480,00	2 195 226 950,00	961 593 160,00	2 137 808 600,00
Skulder				
Av direktförsäkringsverksamhet	742 585,29		226 242,90	
Övriga skulder	19 964 758,01	20 707 343,30	8 811 050,00	9 037 292,90
Resultatregleringar		13 576 754,64		11 260 537,44
Passiva sammanlagt		2 249 908 309,17		2 178 034 928,72



Finansieringsanalys

Moderbolag	2014	2013
Rörelseverksamhetens kassaflöde		
Erhållna försäkringspremier	466 048 250	461 126 018
till återförsäkrare betald andel	0	0
Utbetalda ersättningar	-457 082 011	-444 377 090
återförsäkrares andel av betalda ersättningar	0	0
Erhållna räntor	17 738 632	20 394 531
Erhållna dividender	11 111 889	11 041 560
Övriga placeringsinkomster och övriga inkomster från rörelseverksamheten	56 688 958	47 413 536
Betalningar för personalkostnader	-11 643 226	-11 620 562
Övriga utbetalningar föranledda av rörelseverksamheten	-48 884 992	-34 524 299
Kassaflöde från rörelseverksamheten före finansiella poster och skatter	33 977 500	49 453 694
Betalda räntor och betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansieringskostnader	-192 043	-186 812
Betalda direkta skatter	0	0
Kassaflöde före extraordinära poster	33 785 457	49 266 883
Kassaflöde från rörelseverksamhetens extraordinära poster (netto)		
Rörelseverksamhetens kassaflöde	33 785 457	49 266 883
Investeringarnas kassaflöde		
Investeringar i placeringar, netto (exkl. likvida medel)	-41 837 958	-53 824 637
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar och i övriga tillgångar, överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar och från övriga tillgångar (posten till nettobelopp)	-727 571	-633 905
Investeringarnas kassaflöde	-42 565 529	-54 458 543
Finansieringens kassaflöde		
Förvärv av egna aktier	0	0
Försäljning av egna aktier	0	0
Utbetalda dividender/räntor på garantikapital och övrig vinstutdelning	-638 618	-632 368
Finansieringens kassaflöde	-638 618	-632 368
Förändring av likvida medel	-9 418 690	-5 824 028
Likvida medel vid räkenskapsperiodens början	81 507 888	87 331 916
Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut	72 089 198	81 507 888



Bokslutsprinciper

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

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

Koncernbokslutet

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

Poster i främmande valuta

Fordringar i främmande valuta har omräknats till euro enligt medelkursen på bokslutsdagen. De valutakursdifferenser som uppkommit har behandlats som övriga inkomster eller utgifter för placeringsverksamheten.

Värdering av tillgångar i balansräkningen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Definition av gängse värde

Fastigheternas gängse värde uträknas årligen separat på sätt som Finansinspektionen förutsätter. Med gängse värde avses det sannolika överlåtelsepris som förväntas erhållas vid en eventuell försäljning på den fria marknaden mellan oberoende parter. Fastighetsplaceringarnas gängse värden baserar sig gällande de väsentligaste fastighetsinnehaven på värderingsinstrument från utomstående värderare. För placeringar i bostadsfastigheter har i regel det av den utomstående värderaren angivna avkastningsvärdet använts som gängse värde.

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

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

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



Planmässiga avskrivningar

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

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

Utgifterna för förnyandet av ersättningsbehandlingssystemet avskrivs med en avskrivningstid om 10 år från det att systemet togs i bruk 2014. Dessa utgifter ingår i balansposten immateriella tillgångar.

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

Funktions specifika kostnader

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

Försäkringsteknisk ansvarsskuld

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

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

I ersättningsansvaret ingår utjämningsbeloppet, som från och med 2013 ingår i bolagets solvenskapital.

Bokslutsdispositioner och latent skatteskuld

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

Skatter

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

Räkenskapsperiodens vinst

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

Pensionsarrangemang

Det lagstadgade pensionsarrangemanget för personalens del är ordnat genom ArPL-försäkring. Dessutom har tilläggs-pensionsarrangemang ordnats med en grupp-pensionsförsäkring. Pensionskostnaderna är bokförda enligt prestationsprincipen.



Noter till resultaträkningen

Moderbolag	2014		2013	
I.1 Premieinkomst och utbetalda ersättningar inom lagstadgad pensionsförsäkring				
<i>Premieinkomst</i>				
Direktförsäkring				
Försäkring enligt ArPL				
Arbetsgivarens andel	307 649 767,54		299 789 071,68	
Arbetstagarens andel	102 279 291,00	409 929 058,54	95 093 971,00	394 883 042,68
Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL		353 006,41		381 151,84
Försäkring enligt minimivillkor FöPL		59 947 243,06		57 508 703,13
Premieinkomst		470 229 308,01		452 772 897,65
<i>Kreditförluster i premiefordringarna (-)</i>				
ArPL	4 114 515,23		5 237 611,09	
FöPL	643 094,08	4 757 609,31	692 706,67	5 930 317,76
<i>Utbetalda ersättningar</i>				
Direktförsäkring				
Utbetalat till pensionstagare				
Försäkring enligt ArPL	320 552 260,17		300 235 477,14	
Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL	3 895 074,98		3 850 253,94	
Försäkring enligt minimivillkor i FöPL	59 070 960,49		55 344 162,42	
Tilläggs pensionsförsäkring enligt FöPL	1 098 294,73	384 616 590,37	1 054 538,79	360 484 432,29
Betalda/mottagna ansvarsförsäkringsersättningar				
ArPL pensioner	92 414 930,00		90 161 404,42	
FöPL pensioner	705 860,88	93 120 790,88	1 461 403,10	91 622 807,52
Andel av arbetslöshetsförsäkringsfondens försäkringsavgift och fördelning av kostnaderna för de pensionsandelar som införtjänats för oavlönade perioder.				
FöPL:s statsandel	-18 818 203,31		-16 026 348,10	
StPEL:s statsandel	-4 076 018,61		-4 027 181,35	
StPEL:s statsandel	-28 695,52	-22 922 917,44	-19 563,98	-20 073 093,43
		454 814 463,81		432 034 146,38
Kostnader för handläggning av ersättningar		4 502 891,95		3 965 251,75
Kostnader för skötsel av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan		544 291,24		378 489,08
Utbetalda ersättningar sammanlagt		459 861 647,00		436 377 887,21



Noter till resultaträkningen

Moderbolag	2014	2013
1.2 Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamhet		
<i>Intäkter av placeringsverksamheten</i>		
Intäkter av fastighetsplaceringar		
Ränteintäkter, koncern	3 568 852,88	3 888 952,04
Ränteintäkter	151 888,78	219 575,01
Övriga intäkter	32 046 601,16	32 906 242,43
Intäkter av övriga placeringar		
Dividendintäkter	11 253 960,60	11 351 692,71
Ränteintäkter	12 088 951,14	14 117 136,74
Övriga intäkter	19 773 426,34	17 048 441,20
Sammanlagt	78 883 680,90	79 532 040,13
Återförda nedskrivningar	6 524 038,56	22 424 328,02
Försäljningsvinster	83 900 513,71	74 537 948,31
Sammanlagt	169 308 233,17	176 494 316,46
<i>Kostnader för placeringsverksamheten</i>		
Kostnader för fastighetsplaceringar, koncern	18 102 105,71	18 203 711,25
Kostnader för fastighetsplaceringar	3 428 266,46	2 561 912,44
Kostnader för övriga placeringar	37 697 161,50	12 483 623,05
Räntekostnader o.dyl. kostnader för främmande kapital	57 744,91	75 575,77
Räntekostnader, koncern	134 297,91	111 236,13
Sammanlagt	59 419 576,49	33 436 058,64
Nedskrivningar och avskrivningar		
Nedskrivningar	34 693 477,50	31 577 270,30
Byggnadsavskrivningar enligt plan	407 918,96	406 021,87
Försäljningsförluster	12 828 955,70	33 178 268,95
Sammanlagt	107 349 928,65	98 597 619,76
<i>Nettointäkter av placeringsverksamheten</i>	61 958 304,52	77 896 696,70
1.3 Posten "Driftskostnader" i resultaträkningen		
<i>Utgifter för anskaffning av försäkringar</i>		
Provisioner för direktförsäkring	587 755,04	342 158,35
Övriga utgifter för anskaffning av försäkringar	3 032 117,49	2 882 127,23
<i>Kostnader för skötsel av försäkringar</i>	5 073 587,52	5 651 544,00
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Lagstadgade avgifter		
PSC:s kostnadsandel	1 251 864,11	1 091 098,20
Justitieförvaltningsavgift	53 366,55	46 845,46
Föräkringsinspektionens tillsynsavgift	109 236,67	104 800,04
Övriga förvaltningskostnader	3 550 064,27	3 854 158,26
Sammanlagt	13 657 991,65	13 972 731,54
1.4 De totala driftskostnaderna enligt funktion		
<i>Utbetalda ersättningar</i>		
Utbetalning och handläggning av ersättningar	4 503 063,85	3 965 251,75
Kostnader för skötsel av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	544 291,24	378 489,08
<i>Driftskostnader</i>	13 657 991,65	13 972 731,54
<i>Kostnader för placeringsverksamheten</i>		
Kostnader för fastighetsplaceringar	1 321 136,81	1 258 568,47
Kostnader för andra placeringar	3 314 821,59	2 770 367,14
Sammanlagt	23 341 305,14	22 345 407,98



Noter till resultaträkningen

Moderbolag	2014	2013
1.5 Noter angående personal, medlemmar i förvaltningsorgan och revisorer		
<i>Personalkostnader</i>		
Löner och arvoden	9 241 883,62	8 763 852,04
Pensionskostnader	1 799 952,39	1 848 729,58
Övriga lönebikostnader	822 798,27	859 719,83
Sammanlagt	11 864 634,28	11 472 301,45
<i>Ledningens löner och arvoden</i>		
Verkställande direktören och hans ställföreträdare	416 110	421 741
Styrelsen	93 720	94 180
Förvaltningsrådet	33 110	35 020
<i>Ledningens pensionsförbindelser och lån</i>		
Verkställande direktören och dennes ersättare har rätt att gå i pension vid 61 års ålder och pensionsansvaret är täckt med en pensionsförsäkring. För förvaltningsrådets och styrelsens medlemmar har bolaget inte förbundit sig till några pensionsarrangemang.		
Lån	0	9 677
Lånevillkoren följer samma principer som lån till bolagets personal.		
<i>Arvoden till revisorer enligt uppdragstyp</i>		
Revision	52 775,64	53 825,64
Skatterådgivning	6 485,20	4 774,00
Andra tjänster	0,00	12 142,80
<i>Det genomsnittliga antalet anställda</i>		
Antalet anställda i genomsnitt under räkenskapsperioden	142	138



Noter till balansräkningen

Placeringar 31.12.2014 Moderbolag	Återstående anskaffningsutgift	Bokförings- värde	Gångse värde
2.1 Gångse värde och värderingsdifferens för placeringar			
Fastighetsplaceringar			
Fastigheter	13 265 703	13 265 703	15 701 387
Fastighetsaktier i företag inom samma koncern	131 092 444	131 855 920	213 700 974
Fastighetsaktier i ägarintressföretag	11 992 864	11 992 864	14 080 000
Övriga fastighetsaktier	3 444 416	3 444 416	4 691 878
Anskaffningsutgifter för hyresrätter i fastigheter	73 723	73 723	73 723
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	117 636 593	117 636 593	117 636 593
Övriga placeringar			
Aktier och andelar	1 394 712 531	1 394 712 531	1 742 702 253
Finansmarknadsinstrument	407 254 073	406 058 678	418 296 144
Inteckningslånefordringar	7 659 264	7 659 264	7 659 264
Övriga lånefordringar	8 121 952	8 121 952	8 121 952
	2 095 253 564	2 094 821 644	2 542 664 168
I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som ränteintäkter eller som en minskning av dessa	-1 195 395		
I bokföringsvärdet ingår			
inkomstförda uppskrivningar		131 691	
övriga uppskrivningar		631 784	
		763 476	
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)			447 842 524
Icke-skyddande derivatinstrument 31.12.2014			
Övriga fordringar			
Förskottsbetalningar för optioner		0	0
Övriga skulder			
Förskottsbetalningar för optioner		0	0
Futurer		0	0
Terminsavtal		-13 294 182	-13 294 182
		-13 294 182	-13 294 182
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)			0



Noter till balansräkningen

Placeringar 31.12.2013 Moderbolag	Återstående anskaffningsutgift	Bokförings- värde	Gångse värde
2.1 Gångse värde och värderingsdifferens för placeringar			
Fastighetsplaceringar			
Fastigheter	9 979 811	9 979 811	14 528 002
Fastighetsaktier i företag inom samma koncern	131 092 444	131 855 920	206 442 687
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	11 992 864	11 992 864	14 080 000
Övriga fastighetsaktier	3 968 079	3 968 079	5 177 141
Anskaffningsutgifter för hyresrätter i fastigheter	79 149	79 149	79 149
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	125 792 153	125 792 153	125 792 153
Övriga placeringar			
Aktier och andelar	1 317 022 119	1 317 022 119	1 577 859 136
Finansmarknadsinstrument	381 606 821	383 542 991	388 167 312
Inteckningslånefordringar	10 911 971	10 911 971	10 911 971
Övriga lånefordringar	15 375 846	15 375 846	15 375 846
	2 007 821 257	2 010 520 903	2 358 413 397
I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som ränteintäkter eller som en minskning av dessa	1 936 171		
I bokföringsvärdet ingår			
inkomstförda uppskrivningar		131 691	
övriga uppskrivningar		631 784	
		763 476	
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)			347 892 494
Icke-skyddande derivatinstrument 31.12.2013			
Övriga fordringar			
Förskottsbetalningar för optioner		1 056 300	1 728 000
Övriga skulder			
Förskottsbetalningar för optioner		-1 941 700	-1 728 000
Futurer		0	0
Terminsavtal		-161 659	2 558 993
		-1 047 059	2 558 993
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)			3 606 052



Noter till balansräkningen

Moderbolag 2014	Fastigheter och fastighetsaktier ¹⁾	Lånefordringar hos företag i koncernen	Lånefordringar hos ägarintresseföretag
2.2 Förändringar i fastighetsplaceringar			
Anskaffningsutgift I.I	190 861 905	125 792 153	0
Ökningar	4 114 806	1 740 000	0
Minskningar	-440 316	-9 895 560	0
Anskaffningsutgift 31.12	194 536 395	117 636 593	0
Akkumulerade avskrivningar I.I	-5 738 523		
Akkumulerade avskrivningar av minskningar och överföringar			
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-439 336		
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-6 177 859		
Nedskrivningar I.I	-28 011 034		
Nedskrivningar av minskningar och överföringar	0		
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	-1 414 287		
Återförda nedskrivningar	935 935		
Nedskrivningar 31.12	-28 489 386		
Uppskrivningar I.I	763 476		
Ökningar	0		
Minskningar	0		
Uppskrivningar 31.12	763 476		
Bokföringsvärde 31.12	160 632 626	117 636 593	0

1) Innehåller anskaffningsutgifterna för hyresrätter i fastigheter



Noter till balansräkningen

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



Noter till balansräkningen

Moderbolag	Hemland	Andel av aktier %	Bokföringsvärde	Gängse värde
<i>Inhemskt onoterade aktier</i>				
Certeum Oy	Finland	1,84 %	8 543 270	8 543 270
Detection Technology Ab	Finland	7,23 %	2 016 582	2 016 582
Ekokem Ab,A	Finland	0,74 %	778 080	982 500
Ekokem Ab, B	Finland	0,74 %	768 821	971 250
Folksam Skadeförsäkring Ab	Finland	15,00 %	8 130 377	8 130 377
Finda Oy	Finland	0,29 %	607 175	607 175
Försäkrings Ab Garantia	Finland	2,00 %	960 675	1 200 000
Goodmill Systems Oy	Finland	27,05 %	604 960	604 960
M-Brain Oy	Finland	20,23 %	3 002 572	5 394 000
Multi Touch Oy	Finland	15,75 %	1 609 135	1 609 135
Palsk Ab	Finland	10,00 %	11 690 250	12 166 887
Tornator Timberland Oy	Finland	2,50 %	2 000 000	10 775 000
VVO-Yhtymä Oyj,A	Finland	0,20 %	324 000	3 255 000
<i>Räntefonder</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>Aktiefonder</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 50-1C 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 1C			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 Ucuts 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



Noter till balansräkningen

Moderbolag	Hemland	Andel av aktier %	Bokförings- värde	Gångse värde
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>Kapitalfonder</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 TechnologyFund 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 FundVII Feeder Ltd			2 843 060	2 927 948
RCP FundVIII 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>Fastighetsfonder</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>Övriga fonder</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



Noter till balansräkningen

Moderbolag	Hemland	Andel av aktier %	Bokförings- värde	Gängse värde
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



Noter till balansräkningen

	Immateriella rättigheter och utgifter med lång verkningstid	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Sammanlagt
2.4 Förändringar i immateriella och materiella tillgångar				
Anskaffningsutgift I.I	641 376	1 004 180	1 824 533	3 470 089
Helt avskrivna under tidigare år	-61 854	-145 919	0	-207 773
Ökningar	4 575 757	305 376	0	4 881 133
Minskningar	0	-108 247	0	-108 247
Anskaffningsutgift 31.12	5 155 280	1 055 390	1 824 533	8 035 202
Akkumulerade avskrivningar I.I	-401 836	-546 804	-26 230	-974 870
Helt avskrivna under tidigare år	61 854	145 919	0	207 773
Ack avskrivningar av minskningar	0	83 887	0	83 887
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-506 358	-225 176	0	-731 534
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-846 340	-542 175	-26 230	-1 414 745
Bokföringsvärde 31.12	4 308 940	513 215	1 798 303	6 620 457



Noter till balansräkningen

Moderbolag	2014	2013
2.5 Fastigheter och fastighetsaktier i eget bruk		
Återstående anskaffningsutgift	5 213 985	5 095 198
Bokföringsvärde	5 977 461	5 858 674
Gängse värde	7 272 854	7 022 308
2.6 Specifikation av posten övriga lånefordringar i balansräkningen enligt säkerhet		
Övriga lånefordringar		
Bankgaranti	2 479 074	3 738 374
Garantiförsäkring	2 549 357	3 982 029
Namnsäkerhet	38 586	13 250
Försäkringsbrev	6 520	9 780
Övrig säkerhet	3 048 452	7 632 413
Återstående anskaffningsutgift	8 121 988	15 375 846
2.7 Det sammanlagda beloppet för pensionslånefordringar		
Övriga fordringar på inteckningslån	2 268 508	3 434 798
Övriga lånefordringar	3 833 654	5 878 691
Återstående anskaffningsutgift	6 102 162	9 313 489
2.8 Koncernfordringar och -skulder		
Övriga fordringar	27 485	118 503
Övriga kortfristiga skulder	6 569 662	6 674 691
2.9 Specifikation av övriga aktiva resultatregleringar		
Förskottsbetalda pensioner	24 495 220	23 385 267
Tillgodohavanden hos PSC	1 992 718	5 216 272
Övriga resultatregleringar	208 359	97 326
	26 696 297	28 698 865



Noter till balansräkningen

Moderbolag	2014	2013
2.10 Förändringar i det egna kapitalet		
<i>Aktiekapital</i>		
Aktiekapital I.1	14 272 200	14 272 200
31.12. Antal 52.615 st	14 272 200	14 272 200
<i>Överkursfond</i>		
Överkursfond I.1	372 282	372 282
Överkursfond 31.12	372 282	372 282
<i>Övrigt eget kapital</i>		
Säkerhetsfond I.1	2 554 344	2 235 778
Från vinstmedlen	319 783	318 566
31.12.	2 874 127	2 554 344
Styrelsens dispositionsmedel I.1	50 742	36 742
Från vinstmedlen	10 000	15 000
För diverse ändamål	-7 250	-1 000
31.12.	53 492	50 742
Vinstmedel I.1	961 151	964 934
Till säkerhetsfonden	-319 783	-318 566
Till aktieägarna	-631 368	-631 368
Till styrelsens dispositionsfond	-10 000	-15 000
Räkenskapsperiodens resultat	1 047 116	961 151
31.12.	1 047 116	961 151
<i>Eget kapital sammanlagt 31.12.</i>	18 619 216	18 210 719
Bolaget har 31.12.2014 1 st egen aktie i sin besittning.		
2.11 Aktieägarnas andel av det egna kapitalet		
<i>Fördelningen av eget kapital efter föreslagen vinstutdelning</i>		
<i>Aktieägarnas andel</i>		
Aktiekapital	14 272 200	14 272 200
Annat eget kapital	4 347 016	3 938 519
Föreslagen vinstutdelning till aktieägarna	-693 982	-641 368
Försäkringstagarnas andel efter föreslagen vinstutdelning	0	0
2.12 Såsom vinst utdelningsbara medel		
<i>Kalkyl över såsom vinst utdelningsbara medel</i>		
Räkenskapsperiodens vinst	1 047 116	961 151
+ Övrigt fritt eget kapital		
Säkerhetsfond	2 874 127	2 554 344
Styrelsens dispositionsmedel	53 492	50 742
Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt	3 974 734	3 566 237



Noter till balansräkningen

Moderbolag	2014	2013
2.13 Försäkringsteknisk ansvarsskuld		
Premieansvar		
Framtida pension	1 102 583 530	1 063 524 170
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	8 512 590	58 589 910
Ufördelat tilläggsförsäkringsansvar	6 171 260	6 443 790
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	67 634 090	47 657 570
Premieansvar sammanlagt	1 184 901 470	1 176 215 440
Ersättningsansvar		
Löpande pension	886 075 910	845 396 510
Utjämningsbelopp	124 249 570	116 196 650
Ersättningsansvar sammanlagt	1 010 325 480	961 593 160
Försäkringsteknisk ansvarsskuld sammanlagt	2 195 226 950	2 137 808 600
Fördelat tilläggs pensionsansvar I.1	5 587 710	4 820 640
Utbetalda återbärningar till kunderna under räkenskapsåret (-)	-5 580 110	-4 792 930
Överföring till det fördelade tilläggs pensionsansvaret (+)	6 130 000	5 560 000
Fördelat tilläggs pensionsansvar 31.12	6 137 600	5 587 710
2.14 Specifikation av passiva resultatregleringar		
Förskottsbetalda premier	772 598	715 183
Justeringspremieskulder åt kunder	1 130 032	358 117
Skuld till Pensionskyddscentralen	162 701	0
Förskottsbetalda hyror	1 003 815	767 910
Förkotts innehållningsskuld	5 980 182	5 476 676
Momsskuld	751 933	718 840
Leverantörsskulder	511 919	550 445
Skulder gällande löner, provisioner och sociala kostnader	2 866 874	2 645 465
Övriga resultatregleringar	396 700	27 902
	13 576 755	11 260 537



Noter till balansräkningen

Moderbolag	2014	2013
2.15 Säkerheter och ansvarsförbindelser		
<i>Mervärdesskatt</i>		
Ansvar för i 13 a § mervärdesskattelagen avsedd skattskyldighetsgrupps moms-skuld	6 767 679	7 175 139
Ansvar för eventuell återbetalning av avdragen moms för nybyggnation och grundförbättringar av fastigheter	461 209	514 032
<i>Placeringsförbindelser</i>		
Förbindelser att placera kapital i kapital- och fastighetsfonder	77 426 938	92 098 215
<i>Givna säkerheter för egna förbindelser</i>		
Givna pantar som säkerhet för derivathandel	0	5 439 796
<i>Derivatavtal</i>		
<i>Räntederivat</i>		
<i>Köpta optioner</i>		
Underliggande tillgångar	0	278 340 000
Gångse värde	0	893 000
<i>Utställda optioner</i>		
Underliggande tillgångar	0	389 676 000
Gångse värde	0	-1 728 000
<i>Valutaderivat</i>		
<i>Terminsavtal</i>		
Underliggande tillgångar	0	28 978 970
Gångse värde	0	252 890
<i>Swapavtal</i>		
Underliggande tillgångar	3 15 739 201	186 213 174
Gångse värde	-13 294 182	2 306 103
<i>Värdepapperslån</i>		
<i>Utlånade aktier och andelar</i>		
Bokföringsvärde	58 123 738	91 957 038
Gångse värde	77 136 933	107 303 816
De utlånade värdepappren ingår i balansräkningen. Som motpart fungerar SEB, som erhåller säkerheter i form värdepapper från låntagarna. Lånen kan sägas upp utan uppsägningstid.		
2.16 Noter angående solvens		
Solvenskapital	1.000 euro	1.000 euro
Eget kapital efter avdrag för föreslagen vinstutdelning	17 872	17 519
Ackumulerade bokslutsdispositioner	1 778	1 718
Värderingsdifferens mellan tillgångarnas gångse värde och bokföringsvärde i balansräkningen	447 843	351 499
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	8 513	58 590
Utjämningsbelopp	124 250	116 197
Immateriella tillgångar (-)	-4 317	-4 377
	595 937	541 144
Krav på minimikapital enligt 17 § AFBL	89 207	86 080



Nyckeltal och analyser

Moderbolag miljoner euro	2014	2013	2012	2011	2010
Sammandrag av nyckeltalen					
Premieinkomst	470,2	452,8	458,2	423,6	380,4
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar ¹⁾	454,8	432,0	402,8	370,5	336,0
Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt gängse värden	159,4	169,2	229,5	-102,4	214,4
Avkastning på det sysselsatta kapitalet	6,5 %	7,4 %	11,3 %	-4,9 %	11,5 %
Omsättning	536,9	536,6	569,8	425,2	519,6
Totala driftskostnader	23,3	22,3	22,4	22,3	21,4
% av omsättningen	4,3 %	4,2 %	3,9 %	5,2 %	4,1 %
Driftskostnader exkl. kostn. för plac.verks. och upprätth. av arbetsförmåga					
% av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomstsumman inkl andel av koassuransbelopp	0,8 %	0,9 %	0,8 %	0,8 %	0,9 %
Totalresultat	61,7	52,1	149,9	-155,1	143,2
Ansvarsskuld	2 195,2	2 137,8	2 058,8	1 914,4	1 882,7
Solvenskapital ²⁾	595,9	541,1	452,7	310,8	459,1
% av ansvarsskulden ³⁾	28,9 %	27,6 %	24,1 %	17,7 %	27,3 %
i förhållande till solvensgränsen	2,2	2,1	2,4	2,3	2,4
Utjämningsbelopp	124,2	116,2	124,2	119,4	130,1
Pensionsmedel ⁴⁾	2 643,1	2 489,3	2 320,1	2 055,0	2 124,4
Överföring till kundåterbäringar	6,1	5,6	4,8	3,4	5,2
% av ArPL-lönesumma inkl andel av koassurans	0,35 %	0,32 %	0,27 %	0,20 %	0,33 %
ArPL-lönesumma	1 597,3	1 601,1	1 618,4	1 525,3	1 429,2
FöPL-arbetsinkomst	255,1	252,1	249,4	240,9	226,9
Antal ArPL-försäkringar ⁵⁾	6 931	6 791	6 991	7 193	7 538
Antal ArPL-arbetsförhållanden	53 817	53 339	54 331	55 181	56 635
Antal FöPL-försäkringar	10 739	10 870	11 290	11 671	11 727
Antal pensionstagare	28 673	28 424	27 581	27 000	26 141

- 1) Utbetalda ersättningar i resultaträkningen utan kostnader för handläggning av ersättningar och verksamheten för upprätthållandet av arbetsförmågan
- 2) Verksamhetskapitalet till och med 2012 beräknat utifrån vid tidpunkten gällande bestämmelser (motsvarande princip gäller även andra solvensnyckeltal)
- 3) Relationstalet uträknat som % av ansvarsskulden i solvensberäkningarna
- 4) Ansvarsskuld + värderingsskillnader
- 5) Antalet avtalsarbetsgivarförsäkringar



Nyckeltal och analyser

Moderbolag miljoner euro	2014	2013	2012	2011	2010
Resultatanalys					
<i>Uppkomst av resultatet</i>					
Resultat av försäkringsrörelsen	8,8	-6,8	6,0	-8,5	16,5
Resultat av placeringsverksamheten enligt gängse värden	51,2	57,2	142,1	-148,6	124,6
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt gängse värden	159,4	169,2	229,5	-102,4	214,4
- Ansvarsskuldens krav på avkastning	-108,2	-112,0	-87,4	-46,2	-89,8
Resultat av omkostnadsrörelsen	1,7	1,6	1,8	2,0	2,2
Sammanlagt resultat	61,7	52,1	149,9	-155,1	143,2
<i>Användning av resultatet</i>					
Förändring av solvensen	55,1	45,4	144,3	-160,6	137,6
Utjämningsbeloppet	7,7	-6,1	3,3	-11,8	16,0
Förändring av det ofördelade tilläggförsäkringsansvaret	-50,1	-39,6	19,2	-48,7	40,8
Förändring av värderingskillnader	96,3	90,1	120,8	-101,1	79,7
Förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,0
Räkenskapsperiodens vinst	1,0	1,0	1,0	1,2	1,0
Till kundåterbäringar	5,4	4,9	4,2	3,0	4,6
Till kundåterbäringar (koassurans)	1,2	1,7	1,4	2,5	1,1
Sammanlagt	61,7	52,1	149,9	-155,1	143,2
Solvens					
<i>Solvenskapitalet och dess gränser</i> (% ansvarsskulden i solvensberäkningarna)					
Solvensgräns	13,0 %	13,2 %	10,1 %	7,8 %	11,4 %
Solvenskapitalets maximibelopp ¹⁾	52,0 %	52,7 %	40,3 %	31,2 %	45,7 %
Solvenskapital före utjämningsbelopp ²⁾	22,9 %	21,7 %	-	-	-
Solvenskapital (solvensgrad) ³⁾	28,9 %	27,6 %	24,1 %	17,7 %	27,3 %

1) Verksamhetskapitalets maximibelopp till och med 2012

2) Redovisas från och med 2013

3) Verksamhetskapitalet till och med 2012 beräknat utifrån vid tidpunkten gällande bestämmelser (motsvarande princip gäller även andra solvensnyckeltal)



Placeringsfördelning till verkligt värde

Moderbolag	Grundfördelning				Riskfördelning									
	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. €	%
Ränteplaceringar	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
Lånefordringar 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
Masskuldebrevslån	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
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{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
Aktieplaceringar	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
Noterade aktier	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
Kapitalplaceringar 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
Onoterade aktier 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
Fastigheter	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
Direkta fastighetsplaceringar	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
Fastighetsplaceringsfonder	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
Övriga placeringar	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
Placeringar i hedgefonder 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
Råvaruplaceringar	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
Övriga placeringar 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
Placeringar sammanlagt	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
Effekt av derivat ⁷⁾					0,0	0,0	61,4	2,5	64,9	2,9	91,1	4,5	4,9	0,2
Placeringar till verkligt värde sammanlagt					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
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	4,0													

1) Inklusive upplupna räntor

2) Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

3) Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder

4) Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

5) Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

6) Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringslag

7) Inklusive derivatens inverkan på skillnaden mellan grundfördelningen och riskfördelningen

Påverkan av derivaten kan vara +/- Efter justeringen av skillnaden är slutsumman av riskfördelningen lika med grundfördelningen.



Placeringsverksamhetens nettointäkter och avkastning på sysselsatt kapital

Moderbolag	Placeringsv. nettointäkter gångse värden ⁷⁾ milj. €	Sysselsatt kapit ⁸⁾ 1.1–31.12.2014 milj. €	Avkastnings-% på sysselsatt kapital %	Avkastnings-% på sysselsatt kapital			
				1.1–31.12.2013 %	1.1–31.12.2012 %	1.1–31.12.2011 %	1.1–31.12.2010 %
Ränteplaceringar	61,0	1 149,0	5,3 %	1,5 %	11,7 %	3,0 %	6,2 %
Lånefordringar ¹⁾	0,7	21,8	3,3 %	2,8 %	3,6 %	3,1 %	3,4 %
Masskuldebrevslån	60,0	1 014,9	5,9 %	1,6 %	12,5 %	3,3 %	6,7 %
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ¹⁾²⁾	0,3	112,3	0,2 %	0,4 %	0,8 %	0,8 %	0,5 %
Aktieplaceringar	74,6	816,3	9,1 %	16,7 %	13,9 %	-19,7 %	23,8 %
Noterade aktier	61,5	676,2	9,0 %	18,3 %	15,4 %	-21,2 %	24,6 %
Kapitalplaceringar ³⁾	8,2	91,1	9,1 %	7,0 %	7,0 %	2,3 %	12,2 %
Onoterade aktier ⁴⁾	4,8	49,0	9,9 %	8,9 %	1,7 %	3,8 %	9,5 %
Fastighetsplaceringar	23,4	414,6	5,7 %	5,9 %	7,9 %	7,6 %	7,5 %
Direkta fastighetsplaceringar	19,5	357,2	5,5 %	5,8 %	6,7 %	7,8 %	7,3 %
Fastighetsplaceringsfonder	3,9	57,4	6,7 %	5,9 %	13,6 %	6,7 %	8,8 %
Övriga placeringar	2,7	83,9	3,2 %	8,4 %	3,6 %	-3,7 %	-6,4 %
Placeringar i hedgefonder ⁵⁾	0,2	33,4	0,5 %	-5,3 %	-7,1 %	-15,3 %	-6,4 %
Råvaruplaceringar	-	-	-	-	-9,8 %	-	-
Övriga placeringar ⁶⁾	2,5	50,5	4,9 %	9,8 %	7,6 %	14,0 %	-
Placeringar sammanlagt	161,7	2 463,8	6,6 %	7,5 %	11,4 %	-4,8 %	11,7 %
Intäkter, kostnader och driftskostnader ej fördelade på placeringsslag	-2,4		-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	-0,2 %	-0,2 %
Nettointäkter av placerings- verksamheten till verkligt värde	159,4		6,5 %	7,4 %	11,3 %	-4,9 %	11,5 %

- 1) Inklusive upplupna räntor
- 2) Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder
- 3) Inklusive kapitalfonder och mezzanindefonder
- 4) Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag
- 5) Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi
- 6) Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag
- 7) Förändring av gångse värden vid slutet och början av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden
Med kassaflöde avses differensen mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader
- 8) Sysselsatt kapital = gångse värde vid början av rapportperioden + kassaflöden som tidavvägts per dag eller månad



Nyckeltal och analyser

Moderbolag miljoner euro	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat av omkostnadsrörelsen					
Omkostnadsdelar i premien	17,6	17,4	17,4	16,9	16,5
Premieandelar för täckande av driftskostnader som orsakas av ersättningsbeslut	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
Övriga intäkter	0,2	0,2	0,2	0,2	0,5
Omkostnadsinkomst sammanlagt	18,5	18,3	18,2	17,7	17,6
Driftskostnader per funktion ¹⁾	-16,7	-16,7	-16,4	-15,7	-15,4
Övriga kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftskostnader sammanlagt	-16,7	-16,7	-16,4	-15,7	-15,4
Resultat av omkostnadsrörelsen	1,7	1,6	1,8	2,0	2,2
Driftskostnader i % av omkostnadsinkomst	90,6 %	91,0 %	89,9 %	88,7 %	87,4 %
1) Exklusive driftskostnader för placeringsverksamheten eller verksamheten för att upprätthålla arbetsförmågan samt lagstadgade avgifter					
Verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan					
Premieinkomst; avgiftsdel för hantering av risken för arbetsförmåga	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Ersättningskostnader; omkostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4
Omkostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan / Avgiftsdel för hantering av risken för arbetsförmåga, %	106,9 %	73,3 %	92,3 %	96,2 %	97,6 %



Riskhantering

Ett försäkringsbolag skall ha ett system för intern kontroll och riskhantering som är tillräckligt täckande med hänsyn till bolagets verksamhet. Intern kontroll är en process, som inbegriper de kontrollåtgärder, som försäkringsbolagets ledning och övrig personal utför, samt alla de åtgärder genom vilka bolaget strävar efter att säkerställa att

- lagar, samt myndigheters föreskrifter och anvisningar iakttas
- förvaltningsorganens beslut efterföljs
- interna föreskrifter, anvisningar, planer och förfaringsätt beaktas
- mål uppnås
- funktionerna är ändamålsenliga och effektiva
- resurserna inom bolaget används på ett ekonomiskt, betryggande och effektivt sätt
- riskerna i verksamheten uppföljs effektivt
- den ekonomiska och den övriga informationen som används i styrning av verksamheten är tillförlitlig och korrekt.

Med riskhantering, som utgör en del av den interna kontrollen, avses identifiering, analys, begränsning och kontroll av de risker som hänför sig till affärsverksamheten och väsentligt är beroende av den. Ett försäkringsbolag skall ha pålitliga metoder för mätning och uppföljning av risker. När gränserna för risktagning fastställs ska försäkringsbolagets risktagningsförmåga beaktas. Riskhanteringen kan också ta ställning till om risktagandet begränsas för mycket så att det inskränker på möjligheterna att uppnå uppställda mål. Det främsta målet för arbetspensionsförsäkrarnas riskhantering är att trygga de försäkrades och försäkringstagarnas lagstadgade förmåner.

En framgångsrik riskhantering hjälper organisationen att identifiera och analysera risker och kan stöda den att upptäcka nya möjligheter. Effektiv riskhantering är också framåtseende. Den sysslar inte bara med vad som har hänt, utan försöker också identifiera framtida scenarier, som om de realiserats kan förhindra att bolaget når sina målsättningar. För att kunna hantera risker är det därför viktigt att ha en klar bild av företagets målsättningar. Om riskerna förknippade med enskilda målsättningar är oacceptabelt stora och inte kan minskas, kan det leda till det att dessa målsättningar måste tänkas om. Veritas Pensionsförsäkring strävar alltmer efter totalriskhantering (Enterprise Risk Management, ERM), där avsikten är att alla risker och deras interaktioner betraktas på ett koordinerat sätt. I ORSA-världen (se nedan) kommer ERMs roll antagligen att bli ännu viktigare både ur regulativ och ekonomisk synvinkel.

I Veritas Pensionsförsäkring finns de största monetära riskerna och möjligheterna i placeringsverksamheten, dvs. det är av vikt att man lyckas med en placeringsverksamhet som är både betryggande och ger tillräcklig avkastning. Förutom placeringsriskerna är också följande risker betydande:

- informationsrisker (dataskydd, datasäkerhet)
- affärverksamhetsrisker (marknadsföring, försäljning, kundservice)
- imagerisker
- nyckelpersonsrisker
- regulativa risker.

Riskhanteringsprinciper och riskhanteringsprocessen i Veritas Pensionsförsäkring

Veritas Pensionsförsäkrings styrelse har det primära ansvaret för intern kontroll inklusive riskkontroll. Styrelsen godkänner årligen bolagets riskhanteringsplan. I planen identifieras de väsentligaste riskerna i bolagets verksamhet. Dessutom fastställs metoder för att mäta, kontrollera och uppfölja riskerna. I riskhanteringsplanen har riskerna klassificerats som försäkringstekniska risker, risker i placeringsverksamheten, samt operativa och övriga risker. Styrelsen har ett placerings- och riskutskott, som förbereder placeringsärenden inför styrelsemötena. Styrelsen fastställer dessutom årligen en placeringsplan för bolagets placeringar.

Bolaget har också en placeringskommitté som behandlar principiella frågor kring placeringar och placeringsrisker. Kommittén består av verkställande direktören samt representanter för placerings-, ekonomi- och aktuariefunktionerna. Placeringsdirektören, som är direkt underställd verkställande direktören, ansvarar för kapitalförvaltningsverksamheten.

God förvaltningssed kan ses som en del av riskhanteringsprocessen. Bra förvaltning syftar till att minska risker för skador i den offentliga tillförlitligheten och att ge en bättre trygghet för långsiktiga avkastningar. Bolaget har av styrelsen fastställda insiderregler. Syftet med reglerna är att ha en sådan intern praxis för Veritas Pensionsförsäkrings placeringsverksamhet som främjar verksamhetens transparens, samt ökar och säkrar den offentliga tillförlitligheten.

Bolaget har en riskhanteringsfunktion som rapporterar till chefsmatematikern och är således oberoende från den operativa placeringsverksamheten (portföljförvaltning, backoffice). Funktionen identifierar, analyserar, övervakar, mäter och rapporterar bolagets risker, samt utvecklar principer och analysmetoder för riskhantering. Enheten ansvarar för riskbedömning, inkl. regulativ riskklassificering av placeringar. Den uppföljer också användningen av de av styrelsen givna limiterna.

Placeringsriskerna kan potentiellt ha den största direkta resultat inverkan och utgör därför den monetärt mest betydande riskkategorin i bolaget. Därför kräver placeringsriskerna kontinuerlig analys och rapportering. Riskhanteringsorganisationen och dess funktioner beskrivs mer detaljerat i riskhanteringsplanen.

För att säkerställa verksamhetens normenlighet har bolaget en compliancefunktion. Funktionen är en del av den interna kontrollen. Compliancefunktionen säkrar att myndigheters föreskrifter och bolagets interna anvisningar efterföljs. Bolagets bolagsjurist ansvarar i egenskap av Compliance Officer för compliancefunktionen tillsammans med en compliance-specialist och den övriga organisationen.

Bolaget har också en intern revisor, vars främsta uppgift är att bidra till att trygga att bolagets riskhanterings-, kontroll- och förvaltningsprocesser är effektiva och fungerar i enlighet med uppställda mål och fastställda verksamhetsmodeller. Ramarna för den interna revisionen fastslås av styrelsen i form av en årlig plan för intern



revision. Den interna revisorn rapporterar till styrelsen i regel en gång per år och till revisionsutskottet kvartalsvis. Därutöver kompletterar bolagets chefsmatematiker och de externa revisorerna kontrollen med sina observationer.

Enligt de nya Solvens II -reglerna förutsätts att ett försäkringsbolag regelbundet ska göra en bedömning av alla relevanta risker och av sitt från den här riskbilden följande behov av solvenskapital på en tidshorisont som återspeglar bolagets strategiska planering. Den här utvärderingen kallas ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) och det är sannolikt att ett motsvarande krav i tillämpliga delar kommer att inkluderas i lagstiftningen som gäller arbetspensionsbolag. ORSA är inte inkluderat i förslaget för en ny solvenslag för arbetspensionsförsäkrare vilken för tillfället behandlas i riksdagen, men det finns planer att börja förbereda lagstiftning för ORSA så att den kunde träda i kraft samtidigt med den nya solvenslagen 1.1.2017.

Försäkringsrörelsens risker

Särskilda med försäkringsrörelsen förknippade risker är

- risker som hänför sig till försvagad solvens och dess inverkan på risktagningsförmågan
- risken för försäkringsbolagens solidariska ansvar vid ett annat pensionsbolags konkurs
- risker som hänför sig till en kraftig minskning av försäkringsbeståndet
- risker som hänför sig till datasystem, mänskliga fel och övriga operativa risker.

Arbetspensionssystemet är beträffande arbetstagare (ArPL) delvis fonderande. Företagarpensionerna (FöPL) är gemensamt bekostade och till den del premien inte räcker till betalar staten skillnaden. Pensionerna är förmånsbaserade, dvs. de är inte beroende av fonderade medel. Redogörelsen begränsas i fortsättningen till ArPL-försäkringsrörelsen, då bolaget inte har någon egen risk för FöPL-försäkringar. Det finns ett litet bestånd av såväl APL- som FöPL-tilläggsförsäkringar, men pga. deras ringa betydelse behandlas de inte närmare.

Beräkningsgrunderna är tillsvidare lika för alla arbetspensionsbolag så riskerna för ett enskilt bolag hänför sig till försäkringsbeståndets avvikelse från branschens genomsnitt. De väsentligaste riskerna ansluter sig till dödligheten och osäkerhetsfaktorer gällande invalidpensioner samt kreditförluster på försäkringspremier. Också omkostnadsintäkternas otillräcklighet kan innebära risker om försäkringsbeståndet är mera kostsamt att sköta än i genomsnitt.

Det s.k. utjämningsbeloppet fungerar som en buffert mot svängningar i försäkringsrörelsens resultat. Ansvaret har ökat under år 2014 från 116,2 miljoner euro till 124,3 miljoner euro och är på en betryggande nivå. Den största orsaken till ökningen är det positiva resultatet från invalidpensionsrörelsen. Invalidpensionspremier har under flera år hållits på en lägre nivå än de förväntade pensionsutgifterna pga. att arbetspensionsbolagens utjämningsbelopp har varit på en hög nivå. De förverkligade

invalidpensionsutgifterna har dock varit lägre än de förväntade, vilket lett till att utjämningsbeloppet inte minskat i förväntad utsträckning. År 2014 gjordes ingen premienedsättning för att upplösa utjämningsbeloppet. Av riskhanteringsorsaker uppföljs utvecklingen av utjämningsbeloppet. Analyser och utredningar görs såväl för internt bruk som för myndigheter.

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

Av premieinkomsten 470,2 miljoner euro år 2014 utgjorde 398,2 miljoner euro premie för gemensamt bekostade pensioner. Pensionsutbetalningarna exklusive skötselkostnader fördelade sig så att av 454,8 miljoner euro var 383,2 miljoner euro gemensamt bekostade. Av ansvarsskulden om 2 195,2 miljoner euro hänför sig 310,3 miljoner euro till gemensamt bekostade pensioner. Uppgifterna om gemensamt bekostade pensioner är uppskattningar.

Placeringsverksamhetens risker

Det allmänna målet för placeringsverksamheten i Veritas Pensionsförsäkring är att placera tillgångarna så, att de i olika finansiella scenarion täcker bolagets hela ansvarsskuld och ger en avkastning som åtminstone motsvarar kravet på förräntning av ansvarsskulden på längre sikt. Vid täckningen av ansvarsskulden bör man beakta hurdan försäkringsrörelse bolaget bedriver och ombesörja trygghet, avkastning och likviditet i de medel som skall täcka ansvarsskulden samt deras mångsidighet och spridning. Det främsta målet för riskkontrollen i placeringsverksamheten är att identifiera, analysera, mäta, rapportera och kontrollera de risker som kan äventyra uppfyllandet av ovan nämnda mål. Realiseringen och effekten av riskerna utvärderas, begränsas och övervakas av bolagets styrelse i samråd med verkställande direktören, aktuarieavdelningen och dess riskhantering samt placeringsavdelningen. Den dagliga placeringsverksamheten, riskhanteringen och placeringsadministrationen verkar under skilda ledningsgruppmedlemmar på Veritas Pensionsförsäkring. Detta garanterar en oberoende riskhantering och rapportering.

Den största risken i placeringsverksamheten är allokeringrisken, dvs. risken att fördelningen i olika tillgångsklasser är sådan att den inte ger en acceptabel avkastning. Allokeringrisken begränsas med av styrelsen givna allokeringlimiter och solvenslimiter, vars syfte är att garantera ett tillfredsställande solvensläge under tänkbara scenarion. I allokeringsprocessen används förutom optimeringsmetoder också kvalitativa verktyg.



De viktigaste placeringsrisktyperna efter allokeringensrisken är:

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

- fastighetsrisk (prisrisk och hyresnivårisk),
- valutarisk (prisrisk, valutaskyddsrisiker),
- råvarurisk (prisrisk),
- alternativrisker (t.ex. hedgefondrisker) samt
- specifika derivatinstrumentrisker (t.ex. gamma, theta, rho, vega).

Riskerna hanteras med både kvalitativa och kvantitativa metoder. Vissa marknadsriskerna kan hanteras med derivatinstrument, som används inom av styrelsen givna ramar för att skydda exponering i olika tillgångsklasser, samt för att förbättra risk-/avkastningsprofilen för portföljen. Användningen av derivatinstrument medför emellertid särskilda risker som härstammar t.ex. från deras icke-linjära beteende samt likviditetsrisker och operativa risker förknippade med kollateralhanteringen. Derivatrisker och risker för användning av alternativa instrument (särskilt hedgefonder) uppföljs kontinuerligt. Det finns av styrelsen givna specifika limiter på alternativportföljrisker.

Marknadsrisken kan indelas i:

- ränterisk (risker förknippade med allmän räntenivå),
- räntemarginalrisk (prisrisk som härstammar från variationen i kreditrisikopremier),
- aktierisk (prisrisk i aktier),

Allokeringen i olika tillgångsklasser, samt avkastningen på placeringarna presenteras i bokslutet bland nyckeltal och analyser. Den följande tabellen beskriver Veritas placeringar grupperade enligt risktyp i slutet av 2014.

	Grundfördelning				Riskfördelning				Avkastning		Volatilitet	
	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2014		31.12.2013		2014	2013	(24 mån)	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% ⁸⁾	milj. €	% ⁸⁾	%	%		%
Räntepaceringar	1 119,4	43,1	1 085,1	44,4	1 119,4	43,1	1 023,8	41,8	5,3	1,5		
Lånefordringar ¹⁾	15,9	0,6	26,4	1,1	15,9	0,6	26,4	1,1	3,3	2,8		
Masskuldebrevslån	1 037,5	39,9	980,0	40,1	1 037,5	39,9	918,6	37,5	5,9	1,6		2,9
Masskuldebrev emitterade av offentliga samfund	264,8	10,2	234,1	9,6	264,8	10,2	172,7	7,1	6,2	-1,2		
Masskuldebrev emitterade av andra samfund	772,8	29,7	745,9	30,5	772,8	29,7	745,9	30,5	5,8	2,4		
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ¹⁾²⁾	66,0	2,5	78,8	3,2	66,0	2,5	78,8	3,2	0,2	0,4		
Aktieplaceringar	893,9	34,4	886,3	36,2	893,9	34,4	886,3	36,2	9,1	16,7		
Noterade aktier	726,7	28,0	758,4	31,0	726,7	28,0	758,4	31,0	9,0	18,3		7,9
Kapitalplaceringar ³⁾	107,3	4,1	80,4	3,3	107,3	4,1	80,4	3,3	9,1	7,0		
Onoterade aktier ⁴⁾	59,9	2,3	47,5	1,9	59,9	2,3	47,5	1,9	9,9	8,9		
Fastighetsplaceringar	418,4	16,1	426,9	17,4	418,4	16,1	426,9	17,4	5,7	5,9		
Direkta fastighetsplaceringar	365,9	14,1	366,1	15,0	365,9	14,1	366,1	15,0	5,5	5,8		
Fastighetsplaceringssonder	52,5	2,0	60,8	2,5	52,5	2,0	60,8	2,5	6,7	5,9		
Övriga placeringar	168,0	6,5	48,4	2,0	168,0	6,5	48,4	2,0	3,2	8,4		4,3
Placeringar i hedgefonder ⁵⁾	112,1	4,3	0,0	0,0	112,1	4,3	0,0	0,0	0,5	-5,3		
Övriga placeringar ⁶⁾	55,9	2,1	48,4	2,0	55,9	2,1	48,4	2,0	4,9	9,8		
Placeringar sammanlagt	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
Effekt av derivat ⁷⁾					0,0	0,0	61,4	2,5				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt					2 599,7	100,0	2 446,6	100,0				
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	4,0											

1) Inklusive upplupna räntor

2) Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

3) Inklusive kapitalfonder och mezzaninfonder

4) Inklusive onoterade fastighetsplaceringssonder

5) Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

6) Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

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

8) Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsumman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor.

Tabellen är uppgjord enligt rekommendationerna från Arbetspensionsförsäkrarna Tela.



Enligt lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om täckning av ansvarsskulden ska placeringarna för beräkning av solvensgränsen indelas i fem huvudgrupper och tjugo undergrupper. Grupperingen baserar sig på faktiska finansiella risker. Den procentuella fördelningen av Veritas Pensionsförsäkrings placeringar per huvudgrupp presenteras i tabellen nedan.

Placeringar enligt solvensgrupper

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

För pensionsbolag finns det ett s.k. tilläggsförsäkringsansvar, som är bundet till aktieavkastningen och som minskar eller ökar ansvarsskulden. Förräntningen av 10 procent av pensionsanstaltens ansvarsskuld baserar sig på den genomsnittliga avkastningen av pensionsanstaltens noterade aktieplaceringar i utvecklade marknader. Detta betyder att pensionssystemet bär aktiekursrisken för placeringar i dessa noterade aktier motsvarande 10 procent av ansvarsskulden. Den bolagsspecifika risken utgörs av att bolagets avkastning på noterade aktier kan avvika från pensionsanstaltens genomsnittliga avkastning.

Aktuarieavdelningens riskenheter har utvecklat CVaR- och andra riskverktyg som baserar sig på icke-normala distributioner och kompletterar dessa med stresstester. CVaR-analysernas resultat rapporteras regelbundet till den högsta ledningen samt placeringsavdelningen. I analyserna uppskattas också de riskbidrag som inverkar på CVaR; det klart största riskbidraget hänför sig till noterade aktier.

Marknadsrörelsernas effekter på solvenskapitalet kan åskådliggöras med stresstester. Bolagets riskhanteringsenhet gör stresstester för att bedöma risker i olika ekonomiska framtidsscenarier. Stresstesterna kompletterar de finansmatematiska riskmodellerna samt kvalitativa riskbedömningar.

Följande tabell visar effekten på solvenskapitalet och solvensgraden vid olika antagna marknadsrörelser (för noterade aktiers del före effekten från det aktieavkastningsbaserade tilläggsförsäkringsansvaret).

Stresstest 31.12.2014

Tillgångsklass	milj. €	Stresstest	Effekt på solvenskapitalet (milj. €)	Effekt på solvensgrad (%-enheter)
Ränteplaceringar	1 119,4	+1 %-yks.	-44	-2,2 %
Noterade aktieplaceringar	726,7	-20 %	-105	-5,1 %
Fastigheter och fastighetsaktier	418,4	-10 %	-42	-2,0 %
Valuta	428,8	-10 %	-43	-2,1 %

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

Noterade aktier enligt område

	31.12.2014	31.12.2013
Finland	30 %	33 %
Euro-området (ex-Finland)	30 %	28 %
Andra	40 %	39 %

Fastigheter enligt fastighetstyp

	31.12.2014	31.12.2013
Bostadsfastigheter	13 %	13 %
Kontorsfastigheter	34 %	34 %
Affärsfastigheter	45 %	45 %
Industriella fastigheter	3 %	3 %
Övriga	5 %	5 %

Koncentrationsrisken mäts genom största exponeringar i olika tillgångsklasser. Ränterisken mäts med hjälp av modifierad duration, som mäter en ränteportföljs känslighet till förändringar i räntenivån. Den modifierade durationen för masskuldebrevsportföljen i Veritas Pensionsförsäkring per 31.12.2014 var 4,0 (31.12.2013: 3,5). Durationsrisken för ränteplaceringar kan analyseras inte bara i helhetsportföljkontexten, men också för olika maturitetssektorer när man önskar en exaktare bild av riskerna förknippade med avkastningskurvan.

Kreditrelaterad räntemarginalrisk (s.k. spread-risk) innebär att ett kreditinstruments värde sjunker pga. att instrumentets kreditriskpremie stiger. Denna risk kan mätas med spread-duration för helhetsportföljen samt olika kreditvärdighetsklasser.



Inom masskuldebrevportföljen är kreditrisken den viktigaste riskdimensionen tillsammans med ränterisken. Kreditrisken kan indelas i

- emittentrisk
- motpartsrisk
- smittningsrisk (kreditrisken sprids mellan de olika instrumenten enligt beroendeförhållanden).

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

Masskuldebrevens fördelning i olika kreditvärdighetsklasser var i slutet av 2014 (2013) följande:

Masskuldebrev enligt kreditvärdighet

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

Masskuldebreven i slutet av året fördelades i motpartstyper enligt följande:

Masskuldebrev enligt motpartstyp

	31.12.2014	31.12.2013
Stat och kommun	25 %	24 %
Företag	75 %	76 %

Bolagets likviditetsplanering utgår ifrån att oförutsedda förändringar i behovet av likvida medel främst regleras med penningmarknadsinstrument. Bolaget begränsar likviditetsrisker genom att ha minimikrav för innehav av likvida placeringar. De politiska riskerna hänförde sig tidigare närmast till placeringar i nya marknader, men dessa risker har blivit allt viktigare i utvecklade marknader. Även om många av de politiska riskerna är förknippade med europeiska länder, hänför sig de allra största riskerna ännu till nya marknader. I hanteringen av politiska risker är det viktigt att sprida landsrisker och hantera portföljen på ett proaktivt sätt. Politiska risker innebär ofta också imagerisker.

Icke-finansiella risker har en mera central position i riskhanteringen än tidigare. Globaliseringen av placeringsaktiviteter och invecklad dokumentering kräver en due diligence -process gällande bl.a. juridiska och kontraktuella risker (juridisk due diligence) samt operativa risker (operativ due diligence). Därtill kan även en strategisk due diligence göras kring portföljförvaltarens strategi.

God förvaltningssed i placeringsverksamheten

Veritas ägarstyrningsprinciper utgår ifrån att medlen placeras lönsamt på lång sikt. I de bolag där vår ägarandel är betydande eller där ägandet anses vara av strategisk betydelse, deltar vi i bolagsstämmomötena och/eller besöker och kommunicerar med bolagets ledning för att bevaka våra intressen. I övriga bolagsstämmor deltar vi om särskild orsak föreligger.

Veritas Pensionsförsäkring följer i sin placeringsverksamhet den gällande lagstiftningen samt uppfyller en ansvarsfull profil, dvs. i investeringar beaktas förutom ekonomiska aspekter också sociala och miljöaspekter. Därtill är god förvaltningssed i placeringsobjekten eller deras emittenter av vikt.

Med ansvarsfull verksamhet strävar Veritas efter att trygga avkastningen och värdestegringen på lång sikt samt hantera imagerisker. Medel placeras inte i verksamhet som är i strid med internationella avtal rörande mänskliga rättigheter och grundrättigheter. Dessa kriterier beaktas när placeringen görs, under den tid den är i Veritas ägo samt när man överväger att sälja.

Veritas har undertecknat FN:s principer för ansvarfulla placeringar (PRI) och följer också de av Arbetspensionsförsäkrarna TELA utarbetade principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet. Veritas tillämpar dessa principer i alla placeringsobjekt, inklusive statliga aktörer.

Operativa och övriga risker

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

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

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

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



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

De mest betydande operativa och övriga riskerna kartläggs minst en gång per år och riskerna har utnämnda ansvarspersoner. Processansvariga och riskernas ansvarspersoner uppskattar hur sannolikt det är att risken inträffar, hur stor riskens negativa inverkan på att man når sina målsättningar skulle vara samt med vilka metoder risken kan hanteras. Den löpande uppföljningen av operativa och andra risker sker i enskilda avdelningar, som också har den bästa kännedomen om processerna. Riskhanteringen ansvarar för koordineringen av riskbedömning och riskkontroll i nära samarbete med avdelningarna och bolagets interna revisor. Kontinuitetsplaner och beredskapsplaner uppgörs internt i bolaget samt i samarbete med myndigheter. Betydande operativa och övriga risker är bl a:

- risker i kundsfären
(kunder lämnar bolaget, nyförsäljning inte tillräcklig)
- risker som påverkar produktionen
(allvarlig brand, systemfel)
- risker i institutionella omgivningen
(förändringar i regelverket).

Operativa och övriga risker hanteras genom planer byggda på detaljerade processbeskrivningar samt genom riskanalyser i samband med verksamhets- och strategiplaneringen. Därtill tas hänsyn till dessa i kontinuitets- och beredskapsplaneringen.



Förteckning över bolagets bokföringsböcker 31.12.2014

Bokföringsböcker:

Balansbok	Inbunden
Huvudbok	DVD-skiva
Dagbok	DVD-skiva

Verifikatserier:

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



Styrelsens förslag till disposition av bolagets vinst

Moderbolagets fria egna kapital uppgick enligt balansräkningen 31.12.2014 till 3 974 734,32 euro.

Räkenskapsperiodens vinst var för moderbolaget 1 047 115,59 euro. Bolagets styrelse föreslår för bolagsstämman att

10 000,00 euro ställs till styrelsens disposition för allmännyttiga ändamål samt att till bolagets aktieägare utdelas i dividend 13,00 euro per aktie på de utestående aktierna eller sammanlagt 683 982,00 euro. Den resterande delen av vinsten eller 353 133,59 euro föreslås överföras till säkerhetsfonden.

Åbo den 18 mars 2015

Lasse Svens
ordförande

Ralf Sund
vice ordförande

Piia Alvesalo

Kaj-Gustav Bergh

Jörgen Grandell

Markus Jussila

Henrik Karlsson

Olli Koski

Hannu Louhi

Stefan Mutanen

Minna Tanska

Jan-Erik Stenman
Verkställande direktör

Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Åbo den 7 april 2015

KPMG Oy Ab

Juha-Pekka Mylén
CGR

Hans Bertell
CGR



Revisionsberättelse

Till Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas bolagsstämma

Vi har reviderat Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1.2014–31.12.2014. Bokslutet omfattar koncernens samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att de ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

Revisorns skyldigheter

Vår skyldighet är att ge ett utlåtande om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av vår revision. Revisionslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har utfört revisionen i enlighet med god revisionssed i Finland. God revisionssed förutsätter att vi planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet och verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse och förvaltningsråd eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till handlingar eller försummelse som kan leda till skadeståndsskyldighet gentemot bolaget, eller brutit mot aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen. Valet av granskningsåtgärder baserar sig på revisorns omdöme och innefattar en bedömning av risken för en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn den interna kontrollen som har en betydande inverkan för upprättandet av ett bokslut och verksamhetsberättelse som ger riktiga och tillräckliga uppgifter. Revisorn bedömer den interna kontrollen för att kunna planera relevanta granskningsåtgärder, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i företagsledningens bokföringsmässiga uppskattningar, liksom en bedömning av den övergripande presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen.

Enligt vår mening har vi inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt utlåtande.

Utlåtande om bokslutet och verksamhetsberättelsen

Enligt vår mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Åbo den 7 april 2015

KPMG Oy Ab

Juha-Pekka Mylén
CGR

Hans Bertell
CGR