



**Toimintakertomus
ja tilinpäätös**

2022

VARMA

01

Sisällys

3	Toimintakertomus tilikaudelta 2022	30	Taseen liitetiedot	49	Riskienhallinta
18	Tilinpäätös	30	10. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, emoyhtiö	56	Tunnusluvut ja analyysit
18	Tuloslaskelma	30	11. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, konserni	56	32. Tiivistelmä
19	Tase	31	12. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistus- yhteisyriksissä, emoyhtiö	56	33. Tulosanalyysi
20	Rahoituslaskelma	31	13. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistus- yhteisyriksissä, konserni	57	34. Vakavaraisuus
21	Tilinpäätöksen liitetiedot	31	14. Kiinteistösijoitusten muutokset	58	35. Sijoitusjakauma käyvin arvoin
21	Konsernitilinpäätös	32	15. Omassa käytössä olevat kiinteistösijoitukset	59	36. Sijoitustoiminnan tuottoerittely ja tulos
27	Tuloslaskelman liitetiedot	32	16. Emoyhtiön muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	60	37. Hoitokustannustulos
27	1. Vakuutusmaksutulo	32	17. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset, emoyhtiö	60	38. Työkyvyn ylläpitotoiminta
27	2. Maksetut korvaukset	33	18. Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan	60	39. Vakuutusliikkeen tulos
28	3. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	43	19. Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin	61	Voitonjakoesitys
28	4. Tuloslaskelman erä Liikekulut	43	20. Lähipiirilainat	62	Tilintarkastuskertomus
29	5. Kokonaisliikekulut toiminnoittain	43	21. Johdannaiset		
29	6. Henkilöstökulut	44	22. Velat saman konsernin yrityksille, muut velat		
29	7. Johdon palkat ja palkkiot	44	23. Vakuutustekninen vastuuvélka		
29	8. Tilintarkastajien palkkiot	44	24. Vakavaraisuuspääoma		
29	9. Tuloverot	44	25. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö		
		45	26. Oma pääoma		
		45	27. Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen		
		45	28. Voitonjakokelpoiset varat		
		46	29. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö		
		47	30. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö		
		48	31. Tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin		

2022 Toimintakertomus

Varman vakavaraisuus oli vahvalla tasolla koko vuoden ajan, ja vakavaraisuuspääoma oli vuoden lopussa 13,3 (16,9) miljardia euroa. Varman sijoitusten markkina-arvo oli 56,2 (59,0) miljardia euroa vuoden lopussa. Sijoitukset tuottivat -4,9 (18,5) prosenttia. Käytimme liikekuluihin varatuista rahoista 70 (62) prosenttia.

Sijoitusten arvo

56,2 mrd.€

Vakavaraisuus

13,3 mrd.€

Sijoitusten tuotto

-4,9%

Maksutulo

6,1 mrd.€

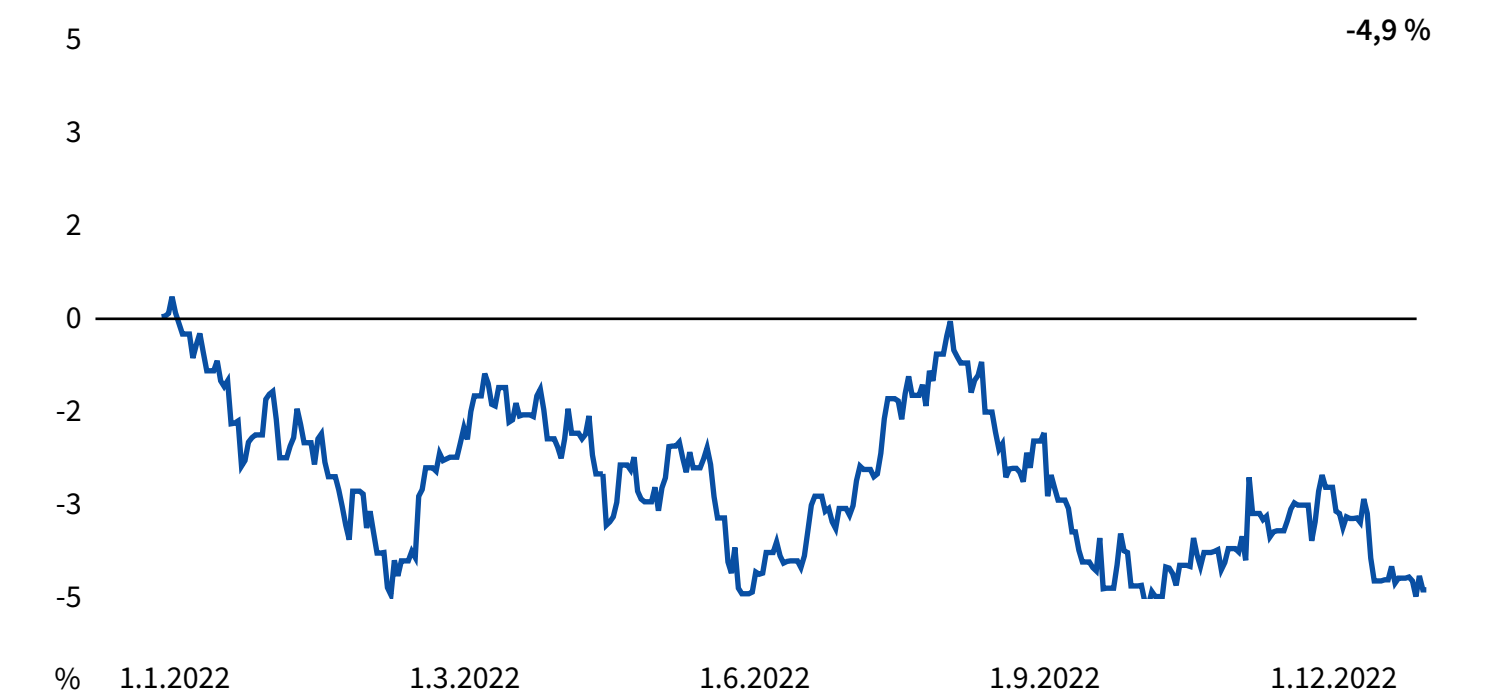
Maksetut eläkkeet

6,5 mrd.€

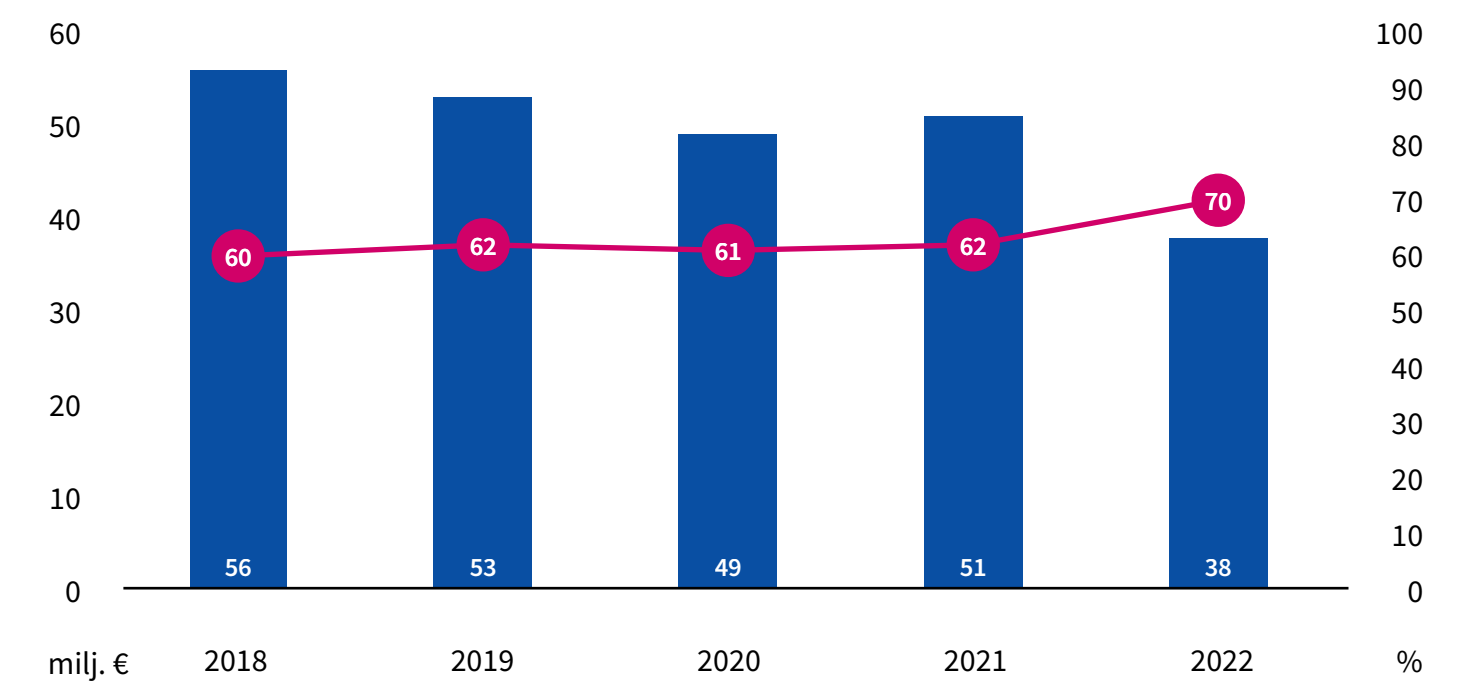
Vakuutettuja asiakkaita

590 200 hlöä

Sijoitusten tuottoprosentti



Hoitokulutehokkuus



● Hoitokustannustulos, milj. €
● Liikekulut hoitokustannustuloksesta, %

Toimintakertomus tilikaudelta 2022

Taloudellinen toimintaympäristö

Vuoden 2022 kantavia teemoja olivat kiihtyvä inflaatio ja heikentyvä talouskasvu. Nopein inflaatiouvauhti yli 40 vuoteen pakotti keskuspankit poikkeuksellisen nopeaan rahapolitiikan muutokseen ja korkojen nostoon. Inflaatiota kiihdytti ja talouskasvua rapautti myös Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa, mikä johti aluksi globaaliin energian hintojen nousuun ja sysäsi Euroopan energiakriisiin. Nämä ovat rapauttaneet kotitalouksien ostovoimaa ja taloudellista aktiiviteettia. Talouspolitiikan vaikutus kasvuun on ollut ristiriitaista, kun rahapolitiikka on pyrkinyt jarruttamaan kokonaiskysyntää inflaation hillitsemiseksi ja finanssipolitiikalla on pyritty pehmentämään kohonneiden energian kustannusten vaikutuksia yrityksille ja kotitalouksille.

Maailman talouden eri lohkoista vahvimmassa vedossa pysyivät työmarkkinat, jotka reagoivat hyvin rajallisesti toteutettuun rahapolitiikan kiristykseen ja ostovoiman rapautumiseen. Avoimien työpaikkojen lukumäärä kyllä laski vuoden huippulukemista, mutta yritykset kohtasivat kuluvana vuonna sekä työvoimapulaa että vaimenevaa kysyntää. Rahapolitiikka vaikuttaa talouteen ja työllisyyteen kuitenkin viiveellä ja jo toteutuneen kiristuksen vaikutusten mittakaava paljastunee täysimääräisesti vuosina 2023-2024. Viime vuoden aikana Kiinan talouskehitys eriytyi voimakkaasti muusta maailmasta koro-

nasulkujen ja kiinteistösektorin ongelmien vuoksi, mutta maan koronapolitiikan käänne elvyttäneen talouskasvua, kun ensimmäisestä suuresta tartunta-aallosta päästään ohi. Suomessa kuluttajien luottamus on ollut kaikkien aikojen pohjakosketuksessa ja talous on ajautumassa muun Euroopan vanavedessä taantumaan tai ainakin hidastuvaan kasvuun.

Inflaatio hidastui vuoden loppua kohti, mutta pohjainflaation painuminen keskuspankkien tavoitetasoille vie vielä aikaa. Keskuspankkien tavoitteena on ensisijaisesti taistella inflaatiota vastaan kiristämällä rahapolitiikkaa.

Talouskehityksen ja sijoitusmarkkinoiden kannalta merkittävimmät riskit liittyvät inflaation pitkittymiseen, mahdolliseen taantumaan ja korkeamman korkotason aiheuttamiin ongelmiin rahoitusmarkkinoilla. Mikäli inflaatio ei hidastu riittävän nopeasti ja keskuspankit joutuvat jatkamaan kireää rahapolitiikkaa pitkään, lisää se riskiä syvemmästä ja pidempikestoisesta taantumasta. Nopeasti kiristynyt rahapolitiikka on jo heikentänyt markkinoiden likviditeettiä tuntuvasti ja lisännyt voimakkaasti velkaantuneiden toimijoiden ahdinkoa. Kohonnut korkotaso ja pitkään jatkunut velkaantuminen asettaa myös yritysten, kotitalouksien ja valtioiden velkakesävyyden uuteen valoon, kun velanhoitokustannukset ovat kohonneet voimakkaasti.

Varman vakavaraisuus oli vahvalla tasolla koko vuoden ajan.

Työeläkejärjestelmä

Koko vuoden 2022 valmistellut muutokset yrittäjien eläkelakiin (YEL) tulivat voimaan 1.1.2023. Muutosten tavoitteena on, että yrittäjän työtulo vastaisi nykyistä paremmin yrittäjän työpanoksen arvoa. Varmassa otettiin syksyllä käyttöön työeläkealan yhteinen yrittäjän työtulon laskentapalvelu, joka antaa yrittäjälle ja työeläkevakuuttajalle työtulosuosituksen. Tämän pohjalta ja kuultuaan yrittäjää Varma vahvistaa yrittäjän työtulon tasapuolisesti kaikille yrittäjille.

Sosiaali- ja terveysministeriö vahvisti vuoden 2023 työeläkevakuutusmaksut ja niiden perusteet. Työntekijän eläkelain mukainen työeläkevakuutusmaksu on keskimäärin 24,84 prosenttia palkasta, kun se vuonna 2022 oli 24,85 prosenttia. Työnantajan maksuosuudesta 0,44 prosenttiyksikön osuus kattaa vuonna 2020 koronapandemian vuoksi voimassa olleen tilapäisen työnantajamaksun alennuksen vaikutuksia. Rakenteellinen muutos perusteissa on se, että vuodesta 2023 alkaen TyEL-vakuutusmaksun hoitokustannusosa määritetään työeläkeyhtiökohteisesti. Yrittäjän eläkemaksu säilyy vuonna 2023 vuoden 2022 tasolla.

Suomen eläkejärjestelmä sijoittui viidenneksi kansainvälisessä Global Pension Index -vertailussa. Suomen sijoitus parani kaksi sijaa viime vuodesta, kun vertailun laskentatapaa muutettiin painottamaan aikaisempaa enemmän vahvan ansiosidonnaisen eläketurvan maita. Suomalainen eläketurva valittiin jälleen kerran maailman luotettavimmaksi ja läpinäkyvimmäksi.

Eläketurvakeskus julkaisi lokakuussa eläkkeiden pitkän aikavälin rahoitusnäköymien päivitettyt laskelmat. Näiden mukaan rahoitusnäköymät ovat paran-

tuneet merkittävästi hyvien sijoitustuottojen ja eläkkeensiirtymisiän myöhentymisen ansioista. 25-vuotiaan eläkkeellesiirtymisiän odotteelle vuonna 2009 vuodelle 2025 asetettu tavoite, 62,4 vuotta, saavutettiin jo vuonna 2021. Pitkällä aikavälillä tulevan eläkemaksun tasossa on kuitenkin huomattavan paljon epävarmuutta liittyen erityisesti syntyvyyden, eliniän ja sijoitustuottojen kehitykseen.

Maksussa olevia eläkkeitä tarkistetaan työeläkeindeksillä vuosittain tammikuussa eläkkeiden ostovoiman säilymiseksi. Sosiaali- ja terveysministeriö vahvisti vuoden 2023 työeläkeindeksin korotukseksi 6,8 prosenttia. Tämä näkyi myös Varman toiminnassa huomattavasti lisääntyneinä vanhuuseläkehakemuksina vuoden 2022 loppupuolella, koska palkkakertoimen muutos oli merkittävästi vaisumpi.

Työeläkemaksut ja vastuvelan tuottovaatimus

Vuonna 2022 TyEL-vakuutuksen keskimääräinen maksu oli 24,85 prosenttia palkoista, josta palkan saajan maksuosuus oli 7,15 prosenttia alle 53-vuotiailla ja yli 62-vuotiailla sekä 8,65 prosenttia 53–62-vuotiailla. Keskimääräinen maksu sisälsi 0,45 prosenttiyksikön korotuksen, jolla katetaan vuonna 2020 koronapandemian aikana voimassa olleen työnantajan maksuosuuden tilapäisen alennuksen vaikutuksia. Vuoden 2022 YEL-maksu oli 24,1 prosenttia vahvistetusta työtulosta alle 53-vuotiailla ja yli 62-vuotiailla sekä 25,6 prosenttia 53–62-vuotiailla.

Vastuvelan tuottovaatimus koostui rahastokorosta (3,00 prosenttia), eläkevastuiden täydennyskertoimesta ja osaketuottokertoimesta. Täydennyskertoimen arvo oli vuonna 2022 keskimäärin noin

1,87 prosenttia. Osaketuottokerroin vuonna 2022 oli -15,65 prosenttia, jolloin sen vaikutus tuottovaati-
mukseen oli noin -3,13 (0,2* osaketuottokerroin) pro-
senttiyksikköä. Näin ollen vastuuvelan tuottovaati-
mus oli 1,74 prosenttia. Vanhimpien takaisinlaintojen
ja eräiden muiden erien korkona käytetään peruste-
korkoa, joka oli koko alkuvuoden 6,25 prosenttia ja
loppuvuoden 6,00 prosenttia. Vakuutusmaksun las-
kennassa käytettävä vakuutusmaksukorko oli koko
vuoden 2,00 prosenttia.

Varman taloudellinen kehitys

Varman käypien arvojen mukainen kokonaistulos
oli -3 466 (5 587) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus oli vahvalla tasolla koko
vuoden ajan. Varman vakavaraisuus laski tilikauden
aikana, mutta säilyi vahvalla tasolla. Vakavaraisuus-
pääoma oli tilikauden päättyessä 13 344 (16 890)
miljoonaa euroa. Varman eläkevarat suhteessa vas-
tuuvelkaan (vakavaraisuusaste) olivat 130,5 (139,4)
prosenttia. Vakavaraisuusrajaan verrattuna vaka-
varaisuuspääoma oli 1,8-kertainen (2,0-kertainen)
eli turvaavalla tasolla. Vakavaraisuusraja muuttuu
sijoitusten riskipitoisuuden mukaan. Varman stra-
tegisena tavoitteena on ylläpitää vahvaa vakavarai-
suutta vakaan tuoton ja toiminnallisen tehokkuuden
avulla.

Sijoitustuotto käyvin arvoin oli -2 868 (9 256) mil-
joonaa euroa eli -4,9 (18,5) prosenttia sitoutuneelle
pääomalle. Vastuuvelalle hyvitettyä tuotto oli 768
(3 769) miljoonaa euroa. Näin vuoden 2022 sijoitus-
tulos oli -3 636 (5 488) miljoonaa euroa. Liikekulut
olivat 30 (38) prosenttia vakuutusmaksuihin sisälty-
viä hoitokustannusosia alhaisemmat, ja hoitokus-
tannusyliäämä oli 38 (51) miljoonaa euroa. Hoito-

kustannustuottoja ja siten hoitokustannusyliäämä
pienensi TyEL-vakuutusmaksun hoitokustannus-
osaan vuoden alussa tehty tariffin alentaminen.
Vakuutusliikkeen tulos oli 115 (48) miljoonaa euroa
ja muu tulos oli 16 (-1) miljoonaa euroa. Vakuutus-
liikkeen tulosta selittävät kuolleisuuden kohoami-
nen sekä ennakoitua pienempi työkyvyttömyys-
eläkemeno ja suurempi palkkasumman kasvu.

Varma maksaa asiakashyvityksinä yhden prosen-
tin vakavaraisuuspääomasta sekä kokonaisuudes-
saan vuoden 2022 hoitokustannustuloksen. Varman
vahva vakavaraisuus ja hyvä toiminnallinen tehok-
kuus koituvat täten Varman asiakkaiden hyväksi.
Asiakashyvityksiä varten siirrettiin vuoden 2022
lopussa 173 (222) miljoonaa euroa ositettuun lisä-
vakuutusvastuuseen. Hyvityssiirto on noin 0,7 (1,0)
prosenttia vakuutettujen palkkasummasta.

Varmassa vakuutettujen yhteenlaskettu TyEL-palk-
kasumma vuonna 2022 oli noin 24,1 (22,5) miljardia
euroa. Palkkasumma kasvoi 7,0 prosenttia edelli-
sestä vuodesta. Yhtiön vakuutusmaksutulo oli 6 119
(5 635) miljoonaa euroa, josta TyEL-vakuutusten
osuus oli 5 919 (5 448) miljoonaa euroa ja YEL-
vakuutusten 199 (186) miljoonaa euroa.

Tilikauden päättyessä Varmassa oli vakuutettuna
590 218 (571 229) henkilöä. Voimassa olevia vakuu-
tuksia oli vuoden 2022 lopussa 72 427 (70 317) ja
näissä vakuutettuina 42 494 (40 023) yrittäjää ja
547 724 (531 206) työntekijää.

Vuoden 2022 aikana saatettiin voimaan 4 197
(3 728) uutta TyEL-vakuutusta ja 7 517 (6 460) YEL-
vakuutusta.

Varmaan siirtyi vuoden 2022 siirtoliikkeessä
vakuutussiirtoina nettomääräisesti 35 miljoonaa
euroa TyEL-maksutuloa muista eläkeyhtiöistä ja

TyEL-vakuutusten uusmyynti oli 59 miljoonaa euroa.
Tilikaudella Varma vastaanotti vakuutuskantaa elä-
kesätiöstä. Tämän vaikutuksen TyEL-maksutuloon
arvioidaan olevan noin 20 miljoonaa euroa vuosi-
tasolla.

Varmaan tuli vuoden 2022 aikana tulorekisteristä
yhteensä 9,8 (9,3) miljoonaa ansio- ja työsuhte-
ilmoitusta. Ansiotiedot ilmoitetaan tulorekisteriin
säännöllisesti ansioiden maksamisen jälkeen.

Varma palvelee vakuutuksenottajia oman asiakas-
yhteystoiminnan lisäksi If Vahinkovakuutuksen ja
Nordea-konsernin palveluverkon avulla.

Vuonna 2022 eläkkeitä maksettiin bruttomääräi-
sesti 6 492 (6 236) miljoonaa euroa. Eläkkeensaa-
jien määrä kasvoi hieman, ja Varmassa oli vuoden
lopussa maksussa 352 000 (346 000) eläkettä.

Varman eläkehakemusten kokonaiskäsitelyaika
vuonna 2022 oli 16 päivää, joka vastaa työeläkealan
keskimääräistä käsitelyaikaa.

Vuoden 2022 aikana tehtiin 28 472 (21 131) uutta
eläkepäätöstä. Uusien eläkepäätösten määrä oli
34,7 prosenttia suurempi kuin vuonna 2021 ja kaik-
kien eläkepäätösten kokonaismäärä 13,4 prosenttia
suurempi kuin vuonna 2021. Uusista päätöksistä
vanhuuseläkepäätösten määrä oli 11 812 (9 495),
työkyvyttömyyseläkepäätösten 5 821 (5 672) ja
osittaisten varhennettujen vanhuuseläkepäätös-
ten määrä 7 011 (2 484) kappaletta. Määräaikaisten
eläkkeiden jatkopäätöksiä tehtiin 4 667 (4 671) ja
muita päätöksiä 25 165 (25 611) kappaletta. Näitä
ovat muun muassa eläkeoikeudessa tapahtuvien
muutosten vuoksi annettavat päätökset, kuntou-
tusetuuspäätökset ja ennakkopäätökset. Uusien
työkyvyttömyyseläkehakemusten hylkäysosuus oli
40,4 (39,4) prosenttia. Verkossa tehtyjen eläkehake-

musten osuus kaikista eläkehakemuksista oli 71 (64)
prosenttia.

Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kään-
tyi hienoiseen kasvuun vuonna 2022. Työkyvyttö-
myyseläkehakemuksia saapui Varmaan 12 399
kappaletta, mikä on 1,6 prosenttia enemmän kuin
edellisenä vuonna. Uusien työkyvyttömyyseläke-
hakemusten määrä oli 5 370 kappaletta, kasvua 6,8
prosenttia.

Varmassa käsiteltiin vuoden 2022 aikana 29 uutta
tapausta, joissa Covid-19 on ollut työkyvyttömyyden
keskeinen syy. Tämä on vähäinen määrä suhteessa
työkyvyttömyyseläkehakemusten kokonaismäärään.
Hakemusten perusteella myönnettiin kaksi kuntou-
tustukea ja yksi osa-aikainen kuntoutustuki. Kaksi-
kymmentäkuusi hakemusta hylättiin.

Koronapandemian vaikutukset yhteiskuntaan,
työelämään ja terveydenhuoltojärjestelmään ovat
olleet huomattavia. Näiden vaikutusten on odotettu
heijastuvan mielenterveyden häiriöihin ja edelleen
niiden aiheuttamaan työkyvyttömyyteen. Odotusten
vastaisesti näin ei kuitenkaan ole tapahtunut, sillä
mielenterveysperusteiset sairauspäiväraha-
kaudet tai työkyvyttömyyseläkehakemukset eivät vuonna
2022 lisääntyneet, eikä myöskään tuki- ja liikunta-
elinsairauksien aiheuttama työkyvyttömyys ole ollut
kasvussa. Uusissa työkyvyttömyyseläkkeissä mie-
lenterveydenhäiriöt olivat kuitenkin keskeisin työ-
kyvyttömyyden syy, naisilla peräti yli 40 prosentissa
myönnetyistä uusista työkyvyttömyyseläkkeistä.
Miehillä osuus oli selvästi matalampi (30), mutta
mielenterveyden häiriöt olivat miehilläkin yleisin
työkyvyttömyyden syy.

Kuntoutushakemusten määrä laski voimakkaasti
alkuvuonna, ja kääntyi uudelleen kasvuun syksyllä.

Kokonaisuutena vuonna 2022 hakemusten määrä jäi 9,1 prosenttia pienemmäksi kuin edellisenä vuonna. Kuntoutukseen hakeutuneista ja kuntoutusohjelmaan osallistuneista Varman asiakkaista 82,4 prosenttia palasi takaisin työmarkkinoille. Suurin työkyvyttömyyden uhan muodostanut syy kuntoutusasiakkailla oli tuki- ja liikuntaelinsairaudet, toiseksi yleisin syy mielenterveyden häiriöt.

Varma on ollut vuosia työeläkekuntoutuksen edelläkävijä ja ohjaa työkykyriskissä olevia asiakkaita aktiivisesti kuntoutuksen pariin. Hyviä tuloksia saavuttanut IPS-hankkeemme (Individual Placement and Support) laajeni vuonna 2022. Pilotissa mukana

olevista kuntoutujista on tähän mennessä työllistynyt palkkatyösuhteeseen 59 prosenttia, mikä on vertailuryhmää (28) selkeästi parempi tulos. Piloti osoittaa, että IPS-toimintamalli on käyttökelpoinen työeläkekuntoutuksessa ja se on vaikuttava keino mielenterveyskuntoutujien työllistämässä.

Työkyvyttömyysriskien hallinnan toimintamalleja ja järjestelmiä jatkokehitettiin muun muassa riskinhallinnan taloudellisen tuen prosessin sekä digitaalisen riskikartoituksen ja toimenpidesuunnitelman osalta. Uutena sisältönä Varman tutkimusyksikkö julkaisi toimialakohtaisia raportteja, joita hyödynnettiin vahvasti palvelukehityksessä sekä asiakas-

työssä. Lisäksi myös muuta työkyvyttömyysriskeihin perustuvaa palvelutarjontaa laajennettiin ja kehitettiin aktiivisesti työelämän ja työkyvyttömyysriskien muuttuessa. Varma jatkoi aktiivisesti yhteiskehittämistä asiakkaiden sekä muiden sidosryhmien ja kumppaneiden kanssa kuluneen vuoden aikana.

Varman asiakaspalvelussa verkkoasiointi on keskeinen palvelukanava. Varman verkkopalvelussa voi laskea tuoreen arvion oman eläkkeensä suuruudesta riippuen siitä, minkä ikäisenä aikoo jäädä eläkkeelle. Näistä arvioista verkossa tehtiin 98,2 (98,1) prosenttia. Verkkopalvelussa voi myös tehdä eläke- ja kuntoutushakemuksen ja seurata hakemuksensa käsittelyn etenemistä. Yhteensä verkko-hakemuksia tehtiin vuoden aikana 24 505 (16 877) kappaletta.

Vakuutettu näkee oman työeläkkeensä kehityksen työeläkeotteelta. Verkkopalvelussa tarjolla olevan työeläkeotteen kävi tarkistamassa 142 275 (118 463) henkilöä. Niille vakuutetuille, jotka haluavat tiedon paperisena, Varma lähettää työeläkeotteen kerran kolmessa vuodessa. Vuonna 2022 työeläkeotteita lähetettiin 197 000 (175 000) kappaletta.

Vastuuelka

Varman vastuuelka kasvoi 0,3 (11,0) prosenttia ja oli 45 373 (45 225) miljoonaa euroa. Vastuuelkaan sisältyy kasvaneiden varsinaisten vakuutusmaksu- ja korvausvastuiden lisäksi asiakashyvityksiin käytettävää ositettua lisävakuutusvastuuta 174 (222) miljoonaa euroa, vakavaraisuuspääomaan sisältyvää osittamatonta lisävakuutusvastuuta 1 573 (2 339) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta -950 (2 434) miljoonaa euroa.

Vakuutuskannan muutokset

Tilikaudella Varma vastaanotti yhden eläkesäätiön vakuutuskannan. Varman vastuulle siirtynyt eläkevastuu oli yhteensä 345 miljoonaa euroa. Varmaan siirtyneiden eläkevarojen määrä oli yhteensä 440 miljoonaa euroa. Varmasta ei tilikauden aikana siirtynyt vakuutuskantaa eläkesäätiöihin.

Sijoitustoiminta

Varman vuoden 2022 sijoitustuotot jäivät selvästi negatiivisiksi -4,9 (18,5) prosenttiin. Sijoitusten kokonaisarvo painui vuoden lopussa 56 204 (59 024) miljoonaa euroon. Varman vakavaraisuus pysyi olosuhteisiin nähden vahvana ja oli vuoden lopussa 130,5 (139,4) prosenttia.

Heikentyvien talousnäkömyiden, korkean inflaation ja nopeasti kiristyvän rahapolitiikan yhdistelmä iski vuonna 2022 useimpiin omaisuusluokkiin ja painoi niiden arvoja. Voimakkaimmat vaikutukset koettiin listatuilla osake- ja korkomarkkinoilla, joiden kehitys oli heikointa sitten finanssikriisin. Erityisesti korkosijoitukset tuottivat poikkeuksellisen heikosti inflaation pakottaessa keskuspankit tuntuviin rahapolitiikan kiristykseen.

Tuottoerot Varman listattujen ja listaamattomien sijoitusten välillä pysyivät merkittävinä. Jälkimmäisten positiiviset tuotot tukivat Varman vuoden 2022 kokonaistuottoja ja vaimensivat hyvin hankalan markkinaympäristön vaikutusta. Esimerkiksi pääomarahastojen suhteellisen vakaata kehitystä selittivät mm. kohtuullisena jatkunut tuloskehitys, listattua markkinaa vakaammat arvostuskertoimet ja Yhdysvaltain dollarin vahvuus. Listattujen korko- ja osakesijoitusten tuotot olivat sen sijaan poikkeuksellisen heikkoja, eivätkä korkosijoitukset kyenneet

	31.12.2022	31.12.2021	Muutos
Vakuutettujen määrä			
TyEL	547 724	531 206	16 518
YEL	42 494	40 023	2 471
Yhteensä	590 218	571 229	18 989
Vakuutusten määrä			
TyEL	29 933	30 294	-361
Eläkkeensaajien määrä			
Osa-aikaeläke	3	15	-12
Osatyökyvyttömyyseläke	3 144	3 260	-116
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	10 430	6 148	4 282
Perhe-eläke	50 429	50 215	214
Työkyvyttömyyseläke	15 679	16 352	-673
Vanhuuseläke	261 930	258 445	3 485
Varhennettu vanhuuseläke	10 549	11 203	-654
Työuraeläke	33	21	12
Yhteensä ¹⁾	352 197	345 659	6 538
¹⁾ YEL-eläkkeensaajat	28 709	28 699	10
TEL/YEL-lisäeläkkeensaaja	41 747	41 895	-148

hajauttamaan osakemarkkinoiden riskiä. Listaamattomien korkosijoitusten selvästi parempaa kehitystä selitti maltillisempi korkoriski.

Osakkeiden tuotot olivat -8,7 (32,2) prosenttia. Noteerattujen osakkeiden tuotot olivat -16,8 (26,4) prosenttia. Erot eri maantieteellisten alueiden ja sektoreiden välillä olivat suuria. Vahvistunut dollari pehmensi osittain yhdysvaltalaisen osakkeiden erittäin heikkoa tuottoa. Osakkeiden tärkeimpiä tuottoajureita olivat heikentyneet talous- ja tuloskasvuodotukset sekä erityisesti nopeasti kohonneet korot. Pääomasijoitusten raportoidut tuotot olivat sen sijaan vahvoja yltäen 7,9 (49,6) prosenttiin. Tuottoja selittää se, että listaamattomat sijoitukset reagoivat hitaammin listatun osakemarkkinan heiluntaan. Pääomasijoituksiin lukeutuvat infrasijoitukset tarjosivat myös inflaatio suojaa. Noteeraamattomien osakkeiden erittäin vahvaan tuottoon, 40,7 (26,3) prosenttia, vaikutti erityisesti yhden omistuksen tekemä omaisuuden arvostusperiaatteiden muutos.

Korkojen voimakas nousu ja riskilisten leventyminen painoivat korkosijoitusten kuluvaan vuoden tuotot negatiivisiksi -5,2 (1,9) prosenttiin. Julkisyhteisöjen joukkolainojen tuotot jäivät poikkeuksellisen heikoiksi -13,7 (-1,2) prosenttiin. Heikko kehitys heijastelee historiallisen nopeaa inflaatiota sekä keskuspankkien aggressiivista rahapolitiikan kiristystä. Yrityslainojen tuotot kärsivät rajusta korkojen noususta sekä taantumapelkojen aiheuttamasta riskilisten noususta. Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainojen tuotot jäivät -6,5 (4,2) prosenttiin. Lainasaamisten tuotot kehittyivät tasaisemmin niiden maltillisen korkoriskin ansiosta ja tuotot ylsivät 3,9 (5,4) prosenttiin.

Kiinteistösijoitusten tuotot pysyivät vakaina vuoden mittaan jatkuneesta markkinaturbulenssista huolimatta. Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 4,2 (4,1) prosenttia ja kiinteistösijoitusrahastojen 7,6 (8,5) prosenttia. Kiinteistösijoitusten arvostukset reagoivat listatun osakemarkkinan heiluntaan hitaammin samalla kun kiinteistösijoitukset tarjosivat inflaatio suojaa. Erityisen hyvin tuottivat ulkomaiset kiinteistösijoitusrahastot.

Muiden sijoitusten tuotot kehittyivät vakaasti ja ylsivät 2,7 (15,3) prosenttiin. Tuotot nojasivat hedgerahastojen melko suotuisaan tuottokehitykseen. Hedgerahastosijoitukset hajauttivat onnistuneesti Varman sijoitusten riskiä ja kompensoivat merkittävästi listattujen sijoitusten sekä erityisesti korkosijoitusten heikkoa kehitystä.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia hedge-rahastoissa, osakkeissa, yrityslainoissa ja pääomarahastoissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttaturssiriskistä on suojattu. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tuloslukuissa valuuttavaikutus sisältyy eri omaisuusluokkien tuottoon. Yhdysvaltain dollari vahvistui vuoden aikana euroa vastaan, mikä tuki Varman sijoitusten tuottoja.

Sijoitustoiminnassa korostuivat turvaavan vakavaraisuusaseman säilyttäminen, sijoitusten monipuolinen hajauttaminen ja vahva panostus riskienhallintaan. Riskienhallinnassa käytettiin johdannaisia suojaustarkoituksessa ja salkun riskitason säätelyssä. Sijoitusten markkinariski on suurin yhtiön tulokseen ja vakavaraisuuteen kohdistuva riski. Osakkeiden osuus sijoitusten markkinariskistä on selkeästi suurin. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR-luku oli 2 727 (2 242) miljoonaa euroa.

Liikekulut

Varman toiminnallinen tehokkuus on hyvä. Varma käytti hoitokustannustulolla katettaviin liikekuluihin 70 (62) prosenttia työeläkevakuutusmaksun yhteydessä saaduista hoitokustannusosista. Liikekulujen hallinta on Varman keskeinen tavoite samalla kun toiminnallista tehokkuutta kehitetään entisestään. Toiminnan tehokkuus on koitunut Varman asiakkaiden hyväksi asiakashyvityksinä. Varman tavoitteena on hoitaa niin nykyisten kuin tulevienkin eläkkeensaajien varoja mahdollisimman tehokkaasti. TyEL-vakuutusmaksun hoitokustannusosan määräytymistä muutettiin vuoden 2023 alusta niin, että työeläkeyhtiön toiminnallinen tehokkuus vaikuttaa suoraan asiakkaan maksamaan vakuutusmaksuun. Varma on varautunut tulevaan muutokseen hyvän tehokkuutensa ansiosta. Vuonna 2023 kertyvä asiakashyvitys perustuu vain vakavaraisuuteen.

Toiminnan tehokkuuden lisääminen edellyttää henkilöstöressurssien ja varsinkin tietojärjestelmäkulujen jatkuvaa hallintaa, sillä ne muodostavat Varman liikekuluista valtaosan. Kokonaisliikekulut nousivat 5,2 prosenttia ja olivat 136 (130) miljoonaa euroa. Kokonaisliikekulujen kasvu selittyy pääosin korvaustoiminnan järjestelmähankkeella sekä sijoitustoiminnan hoitokulujen ja vakuutusten hankintamenojen maltillisella kasvulla.

Varma osallistuu aktiivisesti työeläkealan yhteisten tietojärjestelmien kehittämiseen ja hallintoihin. Varma edellyttää myös yhteisiltä järjestelmiltä kustannustehokkuutta sekä kustannusten läpinäkyvyyttä.

Henkilöstö

Emoyhtiön henkilöstö keskimäärin ja tilikaudella maksetut palkat käyvät ilmi alla olevasta taulukosta.

	2022	2021	2020	2019	2018
Henkilöstö keskimäärin	531	527	537	537	532
Palkat ja palkkiot, milj. euroa	46,3	43,6	37,7	37,6	40,1

Konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyä Tieto Esy Oy:n henkilöstömäärä oli vuonna 2022 keskimäärin 28 (36).

Vuoden lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 17 (17) prosenttia eläkepalveluissa, 11 (11) prosenttia vakuutus- ja aktuaaripalveluissa, 17 (16) prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 13 (14) prosenttia työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyvissä palveluissa, 14 (14) prosenttia sijoitustoiminnossa ja 28 (28) prosenttia muissa toiminnoissa.

Varman henkilöstöön liittyviä täydentäviä tietoja on kerrottu tämän toimintakertomuksen muun kuin taloudellisen tiedon osiossa kohdassa Vastuu varmalaisista.

Konserni- ja osakkuusyhtiöt

Vuoden 2022 lopussa Varma-konserniin kuului 103 (110) tytär- ja 17 (19) osakkuusyhtiötä. Tärkeimmät tytär- ja osakkuusyhtiöt ovat Tieto Esy Oy (50,1 prosenttia) ja Alcobendas Investments SL (50,0 prosenttia) ja CMCV Kungens Kurva HoldCo AB (45,0 prosenttia). Lisäksi Varma-konserni omistaa 50 prosenttia Keskinäisen vakuutusyhtiö Kalevan takuupääomasta. Pääosa tytär- ja osakkuusyhtiöistä on kiinteistöyhtiöitä.

Yhtiön hallinto

Varman yhtiökokouksessa käyttävät äänivaltaa Varman vakuutuksenottajat ja Varmassa vakuutetut. Varman varsinainen yhtiökokous pidettiin 15.3.2022. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon kolme uutta jäsentä. Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi valittiin Pasi Pesonen, Markku Varis ja Lauri Sipponen. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuu vapauden hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2021.

Hallintoneuvoston jäseninä jatkoivat Christoph Vitzthum (puheenjohtaja), Petri Vanhala (varapuheenjohtaja), Juri Aaltonen, Kari Ahola, Ari Akseli, Eero Broman, Petri Castrén, Kim Forsström, Lasse Heinonen, Marko Hovinmäki, Olavi Huhtala, Mika Joukio, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Ilkka Kaukoranta (eronnut hallintoneuvostosta 2.9.2022), Mari Keturi, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Pekka Kuusniemi, Päivi Leiwo, Johanna Moisio, Perttu Puro, Mika Rautiainen, Eeva Sipilä, Jari Suominen, Pekka Tiitinen, Jorma Vehviläinen, Anssi Vuorio ja Sauli Väntti.

Varman hallintoneuvosto järjestäytyi kokouksessaan 18.5.2022. Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Christoph Vitzthum ja varapuheenjohtajana Petri Vanhala. Uudeksi varapuheenjohtajaksi valittiin Päivi Leiwo.

Varman tilintarkastajana on toiminut tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut KHT Antti Suominen.

Varman hallitukseen ovat vuoden 2022 alusta lukien kuuluneet Jaakko Eskola (puheenjohtaja), Antti Palola (varapuheenjohtaja), Risto Penttinen (varapuheenjohtaja), Riku Aalto, Anu Ahokas, Ari Kaperi, Jyri Luomakoski, Petri Niemisvirta, Teo Ottola, Pekka Piispanen, Saana Siekkinen ja Mari Walls sekä varajäsenet Jouni Hakala, Timo Saranpää ja Kari Välimäki.

Varman hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 30.11.2022 uudeksi hallituksen varajäseneksi 1.1.2023 alkaen Jari Elon. Hallituksen varajäsenen Timo Saranpään jäsenyys Varman hallituksessa päättyi 31.12.2022. Hallitus valitsi 15.12.2022 pidetyssä kokouksessa puheenjohtajiston 1.1.2023 alkaalle kaudelle: hallituksen puheenjohtajana jatkaa

Jaakko Eskola ja varapuheenjohtajina jatkavat Antti Palola ja Risto Penttinen.

Varman verkkosivuilla on esitetty hallinto- ja ohjausjärjestelmistä ajantasainen selvitys, joka perustuu listayhtiöiden hallinnointikoodin suositukseen.

Oma pääoma

Varman oma pääoma, 145 miljoonaa euroa, muodostuu 12 miljoonan euron pohjarahastosta, 121 miljoonan euron muista rahastoista, 4 miljoonan euron edellisten tilikausien voittovaroista ja 8 miljoonan euron tilikauden voitosta.

Riskienhallinta

Varman riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa ja hallita määritellyn riskinottohalukkuuden mukaisesti yhtiöön kohdistuvia, sen liiketoiminnasta aiheutuvia ja liiketoimintaan oleellisesti liittyviä riskejä ja turvata toiminnan jatkuvuus. Varmalle on vastuullisena toimijana tärkeää, että yhtiön perustehtävän suorittaminen lakisääteisen eläkevakuutuksen toimeenpanijana on kaikissa tilanteissa turvattua ja samanaikaisesti riittävän tehokasta.

Varman hallitus laatii vuosittain työeläkeyhtiölain mukaisen riski- ja vakavaraisuusarvion. Arvio on päivitetty vuoden 2022 lopussa. Varman riskienhallinnan toimintaa ohjaavat lisäksi vuosittain hallituksessa hyväksyttävät riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Yhtiötasoinen riskienhallintatoiminta on osa talous- ja aktuaaritoimintoja. Tällä varmistetaan riskiraportoinnin ja riskienvalvonnan riippumattomuus riskiä ottavasta toiminnosta.

Lakisääteisenä työeläkevakuuttajana Varman merkittävin riski liittyy vakavaraisuuden hallintaan. Vakavaraisuuden hallinnan suurin yksittäinen riskitekijä

liittyy sijoitustuottojen kehitykseen. Sijoitusten tuoton ylittäessä vastuuvelan tuottovaatimuksen yhtiön vakavaraisuusaste paranee ja tuottojen alittaessa tuottovaatimuksen vakavaraisuusaste heikkenee. Sijoitusriskin hallinnan periaatteet määritellään hallituksen laatimassa yhtiön sijoitussuunnitelmassa. Suunnitelmassa on dokumentoituina sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, sijoitusten hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Hallitus arvioi yhtiön sijoituksiin sisältyvät riskit arvonmuutoksen, odotetun tuoton, turvaavuuden ja valuuttaliikkeen suhteen sekä yhtiön riskinkantokyvyn sijoitusten osalta mukaan lukien arvion vakavaraisuusaseman kehityksestä.

Vuoden 2022 muut merkittävimmät riskit kohdistuivat edelleen koronapandemian aiheuttamiin muutoksiin liiketoiminnan järjestämisessä ja toiminnan jatkuvuuden turvaamiseen tilanteessa, jossa kaikki varmalaiset siirtyivät etätöihin. Toiminnan jatkuvuuden turvaaminen korostui myös ulkoisissa tietojärjestelmäpalveluissa. Lisäksi riskejä kohdistui liiketoiminnan kehittämiseen muuttuvassa toimintaympäristössä. Tilinpäätöksen liitetiedoissa kuvataan tarkemmin strategia-, talous- ja sijoitusriskejä sekä operatiivisia riskejä ja esitetään niihin liittyviä määrällisiä tietoja.

Tulevaisuuden näkymät

Taloudellisen toimintaympäristön tulevaisuuden näkymät ovat vaisut. Maailmantalouden ja sijoitusmarkkinoiden kannalta suurimmat riskit liittyvät taantumariskien, inflaation ja ostovoiman kehitykseen sekä keskuspankkien rahapoliittisen kiristyksen vaikutuksiin. Kohonnut korkotaso ja korkea velkaantuneisuus vähentävät finanssipoliittikan

liikkumatilaa. Korkeammat korot ja rahoitusmarkkinoiden kiristyneet olosuhteet luovat haasteita myös osalle yrityksiä ja kotitalouksia luoden uhkaa myös rahoitusmarkkinoiden vakaudelle.

Korkea inflaatio ja sen vaikutuksia hillitsevät tukitoimet heikentävät finanssipolitiikan kestävyyttä ja koettelevat EU-maiden yhtenäisyyttä. Väestön ikääntymiseen liittyvät menopaineet kohtaavat nyt lyhyemmän aikavälin turvallisuus- ja energiapolitiikan haasteet, mikä luo tulevana vuosina merkittäviä haasteita kestäväen talouspolitiikan harjoittamiselle.

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta sekä varmistavat hyvät edellytykset tuottokehitykselle että turvaavat vakuutettujen eläke-edut. Varma jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa.

Selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista

Liiketoimintamallin kuvaus

Varmalla on vastuullinen perustehtävä, eläkkeiden turvaaminen. Vastuullisuus on yksi Varman strategisista painopisteistä. Vuonna 2021 tehdyn olennaisuusarviointin mukaan vastuullinen liiketoiminta tarkoittaa Varmalle ennen kaikkea eläkevaroista ja eläkkeiden maksamisesta huolehtimista, vastuullisuuden ohjaamaa sijoitustoimintaa sekä kestäväen työelämän edistämistä. Varman sijoitustoiminnan rooli on keskeinen, kun tarkastellaan ympäristö vastuuta, sosiaalista vastuuta, kuten vastuuta työntekijöistä ja ihmisoikeuksien kunnioittamista, sekä korruption ja lahjonnan torjuntaa. Merkittävimmät vastuullisuuteen liittyvät riskit voivat realisoituessaan vaikuttaa Varman liiketoimintaan muun muassa

taloudellisina menetyksinä tai sidosryhmien luottamuksen heikkenemisenä.

Vastuullisuutta Varman liiketoiminnassa ohjaavat strategian ja arvojen lisäksi oman toiminnan vastuullisuuden periaatteet, kuten eettiset liiketoimintaperiaatteet, lahjonnan vastaiset periaatteet, yritys vastuuvaatimukset toimittajille sekä veropolitiikka. Lisäksi toimintaa ohjaa olennaisuusarviointiin perustuva vastuullisuusohjelma, jossa määritellään vastuullisuuden painopisteet sekä niihin liittyvät sitoumukset ja toimenpiteet. Vastuullista sijoittamista ohjaavat vastuullisen sijoittamisen periaatteet, aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet, sijoitusten ilmastopolitiikka, omistajaohjauksen periaatteet sekä vuositavoitteet vastuulliselle sijoittamiselle. Varman hallitus on hyväksynyt kaikki nämä periaatteet sekä vastuullisuusohjelman. Ylintä päätösvaltaa vastuullisuudessa käyttää Varman hallitus. Hallitus käsittelee sijoitusten vastuullisuusasioita kuukausittain, ajankohtaisia vastuullisuusasioita vuosittaisessa vastuullisuuskatsauksessa, ilmastoriskejä kvartaaleittain sekä kestävyysriskejä osana riski- ja vakavaraisuusarviota. Varman johtoryhmä käsittelee kaikki keskeisimmät vastuullisuuden kehittämiseen liittyvät päätökset. Vastuullisuus on edustettuna Varman johtoryhmässä, jossa siitä vastaa sijoituksista vastaava johtaja. Vastuullisuutta johtaa vastuullisuusjohtaja, joka raportoi sijoituksista vastaavalle johtajalle. Vastuullisuutta kehittää ja koordinoi sijoitustoiminnon vastuullisuusosasto. Vastuullisuusosasto toimii yhteistyössä Varman eri toimintojen vastuullisuuskoordinaattoreiden kanssa kehittäen vastuullisuutta ulkoisten vaatimusten sekä vastuullisuusohjelman mukaisesti.

Varman oman toiminnan vastuullisuus liittyy kiin-

teästi Varman compliance-toimintoon esimerkiksi niiltä osin kuin eettiset liiketoimintaperiaatteet kumpuavat organisaatiota sitovasta lainsäädännöstä. Vastuullisuusosasto ja compliance-toiminto tekevät tiivistä yhteistyötä. Compliance officer raportoi compliance-toiminnasta hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle ja hallinnollisesti toimitusjohtajalle.

Varma on sitoutunut vastuullisuustyössään YK:n Global Compact -yritysvaluualoitteeseen ja sen periaatteisiin, YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskeviin periaatteisiin sekä YK:n tukemiin vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (Principles for Responsible Investment, PRI).

Varman vastuullisuuden tavoitteista ja toimenpiteistä kerrotaan laajemmin erillisessä Global Reporting Initiative (GRI) -standardien mukaan tehdyssä raportissa, joka on yhdistetty Varman verkkosivuilla maaliskuussa julkaistavaan vuosiraporttiin.

Toiminnan eettisyys ja kestävyys

Varma on sitoutunut eettisissä liiketoimintaperiaatteissa mm. estämään lahjontaa, torjumaan harmaata taloutta, välttämään eturistiriitatilanteita, toimimaan vastuullisesti ja kestävästi sekä edistämään ihmisoikeuksia. Eettisissä liiketoimintaperiaatteissa on määritelty lahjonnan ja korruption vastaisia toimintatapoja mm. lahjojen ja kestityksen antamisesta ja vastaanottamisesta. Eettisten liiketoimintaperiaatteiden tukena on verkkokurssi, joka suoritetaan joka toinen vuosi. Loppuvuodesta 2022 järjestetyn verkkokurssin suoritti 92 prosenttia varmalaisista.

Eettisiä liiketoimintaohjeita täydentävät muut sisäiset linjaukset ja ohjeistukset, joita Varmassa on

mm. tietoturvaan, tietosuojaan sekä rahanpesun tunnistamiseen liittyen.

Varmalla on käytössä riippumaton whistleblowing-kanava vakavien väärinkäytösten ilmoittamiseen nimettömästi. Ilmoitukset käsittelee luottamuksella whistleblowing-tiimi, joka koostuu compliance ja sisäisen tarkastuksen edustajista. Vuoden 2022 aikana ilmoituskanavan kautta tuli yhteensä yhdeksän ilmoitusta. Näistä yksikään ei koskenut direktiivin mukaista väärinkäytöstä. Ilmoituksista kolme koski mahdollisesti väärin perustein tehtyä työkyvyttömyyseläkkeen myöntöä, ja kahdessa ilmoituksessa arvosteltiin Varman tekemää sijoituspäätöstä. Lisäksi tehtiin yksittäisiä ilmoituksia liittyen muun muassa vakuutuslääkäratoimintaan.

Sosiaalinen vastuu

Sosiaalinen vastuu Varmassa tarkoittaa eläketurvan laadukasta ja sujuvaa toimeenpanoa, Varman asiakkaiden työkyvyn tukemista, työntekijöihin liittyvää vastuullisuutta sekä ihmisoikeuksien kunnioittamista kaikessa toiminnassa.

Vastuu asiakkaille

Varma on kehittänyt eläkehakemusten käsittelyprosessiaan niin, että asiakkaat saavat eläkepäätökset mahdollisimman nopeasti. Vuonna 2022 kaikkien eläkehakemusten keskimääräinen käsittelyaika oli 16 (19) päivää. Varman tavoitteena on, että eläkkeelle siirtyvän henkilön toimeentulo ei katkea ja että eläke maksetaan pankkitilille eläkkeenalkamiskuukauden aikana. Päättyneenä vuonna 89,3 (86,6) prosenttia uusista eläkeläisistä sai ensimmäisen eläkkeen tavoiteajan puitteissa.

Varman tavoitteena on pidentää työuria työkyvyt-

tömyyseläkkeitä vähentämällä, työkykyjohtamista kehittämällä ja vaikuttavan kuntoutuksen avulla. Vuonna 2022 Varman asiakasyritysten keskimääräinen työkyvyttömyysmaksuluokka oli 3,4 (3,4). Varman kuntoutujista, jotka ovat aloittaneet kuntoutusohjelman, 82 (80) prosenttia palasi takaisin työelämään vuoden aikana.

Vuonna 2022 uusista työkyvyttömyyseläkehakemuksista hylättiin Varmassa 40,4 (39,4) prosenttia. Yksityisen työeläkesektorin hylkäysosuus oli 38,1 (37,7) prosenttia. Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunta muutti Varman tekemiä työkyvyttömyyseläkepäätöksiä 10,3 (13,1) prosentissa käsitellyistä tapauksista. Vastaava luku koko yksityisen sektorin osalta oli 9,4 (10,6) prosenttia.

Vastuu varmalaisista

Varma huolehtii henkilöstönsä työkyvystä, osaamisesta sekä tasa-arvoisesta ja yhdenvertaisesta kohtelusta. Vuonna 2022 kokosimme yhteen Varman HR-käytännöt ja ohjeistukset. Niissä kuvataan johtamista, henkilöstösuunnittelua ja rekrytointia, palkkausta ja palkitsemista, osaamista ja kehittämistä, monimuotoisuutta, tasa-arvoa ja yhdenvertaisuutta sekä työturvallisuutta ja työkykyä ja yhteistoimintaa.

Vuonna 2022 Varmassa siirryttiin hybridiarkeen, jossa kohtaamme toisiamme sekä kasvokkain että verkon yli etänä. Varmassa kehitettiin ketterää toimintakulttuuria, tarjottiin varmalaisille hyvät edellytykset työkyvyn ylläpitoon ja huolehdittiin, että esihenkilötyö on hyvää ja tasalaatuista. Vuosittain toteutettavassa henkilöstökyselyssä varmalaisien työtyytyväisyyttä ja omistautuneisuutta mittaava PeoplePower-indeksi oli 78,5 (76,8) vuonna 2022. Tulos oli mittaushistorian paras, ja se nosti Varman

viidettä kertaa peräkkäin mukaan Suomen innostavimmat työpaikat -listalle.

Varma panostaa henkilöstönsä työkyvyn ylläpitämiseen ja työsuojeluun. Työkyvyttömyysriskien tunnistamisen prosessia hallitaan työsuojelutoiminnalla ja -organisaatiolla, kattavalla työterveyshuollolla sekä esihenkilöiden ja HR:n yhteistyöllä. Työsuojelussa painottuvat johtaminen, työilmapiiri sekä työn hallinta ja muutokseen sopeutuminen henkistä kuormitusta ennaltaehkäisevillä toimilla. Varmalaisien työkykyindeksi oli vuoden 2022 henkilöstötutkimuksessa 80,1 (79,7).

Tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden toteutumista ja kokemusta mitataan Varmassa kahden vuoden välein tehtävässä kyselyssä, jonka pohjalta tunnistetaan mahdolliset kehityskohteet. Loppuvuonna 2022 tehdyn kyselyn tulokset olivat erinomaiset, ja kokemus tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden toteutumisesta oli parantunut kauttaaltaan. Eniten positiivista kehitystä on sukupuolten välisen tasa-arvon toteutumisessa palkkauksen, uralla etenemisen sekä koulutus- ja opiskelumahdollisuuksien suhteen. Myös aktiivinen ja jatkuva työ tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden eteen tehty työ sai erityistä kiitosta, samoin kuin Pride-yhteistyö sekä seksuaali- ja sukupuolivähemmistöjen oikeuksien edistäminen. Silti kehitettävääkin on edelleen esimerkiksi eri ikäisten ja erilaisissa perhetilanteissa olevien yhdenvertaisuuden huomioimisessa. Kyselyn tulosten pohjalta laaditaan uusi tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma vuosille 2023–2024.

Ihmisoikeuksien kunnioittaminen

Varma on sitoutunut ihmisoikeuksien kunnioittamiseen ja toimimaan YK:n yritystoimintaa ja ihmisoi-

keuksia koskevien periaatteiden mukaisesti. Varma edellyttää samaa toimitusketjultaan. Varman toiminnalla on erityisen keskeistä vaikutusta kolmen ryhmän ihmisoikeuksien toteutumiseen: sijoituskohteet, oma henkilöstö ja toimitusketju.

Vuonna 2022 Varmassa kartoitettiin ihmisoikeuksien toteutumista sijoituksissa, omassa toiminnassa ja toimitusketjussa. Tavoite on kokonaisvaltaisesti tunnistaa, ehkäistä ja lieventää Varman toiminnasta aiheutuvia kielteisiä ihmisoikeusvaikutuksia sekä pystyä puuttumaan niihin entistä tehokkaammin. Kartoituksen tuloksena laadittiin ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet, joissa Varma sitoutuu puuttumaan ihmisoikeuksien vastaiseen toimintaan.

Sijoituksissa kartoitettiin ihmisoikeusriskejä ja -vaikutuksia eri maanosissa, erilaisilla toimialoilla ja erityisesti pääoma-, infra-, hedge- ja kiinteistörahastoissa. Rahastokyselyissä selvitettiin, onko rahaston vastuullisuuspolitiikka linjassa YK:n Global Compactiin nähden, ja onko rahastolla omaa ihmisoikeuspolitiikkaa tai toimintaperiaatteita ihmisoikeusasioissa. Lisäksi selvitettiin, miten rahastot huomioivat ihmisoikeudet sijoituspäätöksiä tehdessään. Eri toimialoilla ja eri maanosissa korostuvat erilaiset ihmisoikeusriskit ja -vaikutukset. Mahdollisia ja toteutuneita ihmisoikeusrikkomuksia tarkasteltiin sekä pääkonttorin että tapahtuman sijainnin perusteella. Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa nosti valtioiden toiminnan vastuullisuuden uudella tavalla tarkastelun kohteeksi. Varma arvioi entistä tarkemmin maantieteellisiä ja valtioita koskevia ihmisoikeusriskejä. Valtioiden ihmisoikeusrikkomusten seurannassa käytetään YK:n kestävän kehityksen SDG-indeksiä.

Ihmisoikeuskartoituksessa tunnistettiin myös omaan henkilöstöön kohdistuvia ihmisoikeusriskejä ja -vaikutuksia. Omaan henkilöstöä koskeviin rikkomuksiin puuttumiseen Varmassa on olemassa käytännöt ja prosessit.

Toimitusketjun ihmisoikeuskartoitus tehtiin toimialakohtaisesti, koska Varman ostot ovat keskittyneet Suomeen. Varman toimitusketjun ensimmäinen porras ulottuu pääasiassa vain Suomeen: vuonna 2022 tehdyistä ostoista 98 prosenttia tuli Suomesta. Loput 2 prosenttia tuli Yhdysvalloista, Ranskasta, Iso-Britanniasta, Irlannista sekä muista Euroopan maista. Varman merkittävimmät hankinnat kohdistuvat rakennuttamiseen, kiinteistöjen ylläpitoon sekä it-hankintoihin. Varmassa kartoitettiin hankintakokonaisuuden toimialajakauma, jonka perusteella arvioitiin korkean ihmisoikeusriskin toimialoihin luokiteltujen toimittajien osuus, joka oli 0,3 prosenttia. Lisäksi tarkastettiin, toimivatko toimittajat YK:n Global Compactin periaatteita noudattaen.

Varman kiinteistösjoiutusten rakennuttamiseen tarvittavat ostot kattavat merkittävän osuuden kokonaihankinnoista, joten kiinteistösjoiutuksista tehtiin erillinen ihmisoikeuskartoitus. Kartoituksessa tarkasteltiin kiinteistöliiketoiminnan toimitus- ja arvoketjun alkupään ihmisoikeusriskejä liittyen raaka-aineisiin, hankintoihin ja rakennusvaiheeseen. Merkittäviksi ihmisoikeusriskeiksi tunnistettiin esimerkiksi raaka-aineiden alkuperään sekä rakennusvaiheessa työntekijöiden oikeuksien toteutumiseen liittyvät näkökulmat. Lisäksi rakentamiseen liittyvät pitkät toimitus- ja arvoketjut lisäävät ihmisoikeusriskien toteutumisen todennäköisyyttä.

Ihmisoikeuskartoitusten lisäksi varmalaisia koulutettiin ihmisoikeusvastuusta. Koulutuksia kohden-

nettiin sen mukaan, missä toiminnoissa on tunnistettu merkittävimpää ihmisoikeusvaikutuksia.

Arvoketjun vastuullisuuden hallinta

Varma on kartoittanut arvoketjuaan vastuullisuuskysymysten selvittämiseksi ja määritellyt Varman edellyttämät vastuullisuusnäkökohdat, jotka on kirjattu toimittajien yritys vastuuvaatimukseen, Supplier Code of Conductiin. Varma sitouttaa suorat palveluntarjoajansa vastuullisuusvaatimukseen, ja vaatimukset tulevat liitteiksi sopimukseen. Suora palveluntarjoaja on vastuussa omasta hankintaketjustaan ja velvollinen varmistamaan Varman vastuullisuuden periaatteiden toteutumisen.

Yritysvastuuvaatimuksissa käsitellään mm. hyviä liiketoimintatapoja ja lahjonnanvastaisuutta, ihmisoikeuksia, työturvallisuutta ja -terveyttä ja ympäristön kunnioittamista. Ympäristönäkökohtien osalta toimittajia kannustetaan käyttämään sertifioitua ympäristöjärjestelmää tai dokumentoitua toimintatapaa ympäristöasioiden hallinnassa. Ohjeisiin on myös kirjattu ilmoitusvelvollisuus ja lupa auditointeihin.

Varmassa on käytössä yhtenäinen sopimushallintajärjestelmä, jonka avulla varmistetaan, että toimitusketjujen yritys vastuuvaatimukset on huomioitu sopimuksissa.

Sijoituksissa rahanpesun estäminen ja kauppapakotteiden noudattaminen ovat merkittävä osa toimitusketjun vastuullisuutta. Rahanpesun estämisestä ja kansainvälisten kauppapakotteiden noudattamisesta on kirjattu menettelytavat Varman rahanpesun riskiarvioon. Liiketoiminnalle järjestetään aiheesta säännöllisesti koulutusta. Pääoma-, hedge-, infrastruktuuri- ja kiinteistörahastosijoituksissa rahan-

pesun estäminen käydään läpi juridisessa due diligence -prosessissa ja tarvittaessa varmenneetaan sopimuksilla. Lisäksi jatkuva seuranta on osa markkinaseuranta. Suorissa kiinteistö sijoituksissa rahapesun estämisen keskeisimmät keinot liittyvät vuokralaisten ja vuokralaisyhtiöiden tosiasiallisen edunsaajan tunnistamiseen, tietojen hankkimiseen vuokralaisten toiminnasta, epäilyttävien toimien ilmoittamiseen keskusrikospoliisille, rahanpesun riskiarvioon sekä henkilöstön koulutukseen ja tietojen säilyttämiseen.

Sijoituskohteiden vastuullisuuden ja kestävyden arviointi

Vastuullisessa sijoittamisessa otetaan huomioon ympäristöön (E), yhteiskuntaan ja sosiaalisiin asioihin (S) sekä hallintotapaan (G) liittyvät olennaiset tekijät sijoituspäätöksissä. Sijoittajan näkökulmasta vastuullisuuden huomioiminen ei ole ristiriidassa tuotto-odotuksen kanssa. Varmassa vastuullisen sijoittamisen tavoitteena on vähentää riskejä ja tunnistaa vastuullisesta toiminnasta hyötyvät sijoituskohteet sekä niiden tuottomahdollisuudet. Vastuullisuusnäkökulmat vaikuttavat sijoituspäätöksiimme taloudellisten tekijöiden rinnalla. Varman vastuullisen sijoittamisen periaatteet kattavat kaikki omaisuusluokat, ja soveltaminen vaihtelee omaisuusluokasta ja sijoitustavasta riippuen. Vastuullisuuden analysoinnissa Varma keskittyy omaisuuslajien ja toimialojen olennaisimpiin vastuullisuusnäkökulmiin.

Varma edellyttää sijoituskohteiltaan, että ne noudattavat kansallisen lainsäädännön lisäksi kansainvälisiä normeja ja sopimuksia, tavallisimmin YK:n Global Compact -yritysvastuualoitteen periaatteita

ja ihmisoikeuksien kunnioittamista.

Varma sulkee eettisin perustein pois suorista sijoituksistaan yhtiöt, jotka keskittyvät tupakan valmistukseen, ja yritykset, jotka valmistavat kiistanalaisia aseita, kuten ydinaseita, jalkaväkimiinoja, rypälepommeja ja kemiallisia sekä biologisia aseita. Muissa kuin suorissa sijoituksissa, esimerkiksi indeksirahastoissa, Varma joko edellyttää tai pyrkii vaikuttamaan, ettei näissä olisi yrityksiä kyseisiltä toimialoilta. Sijoitusten ilmastopolitiikassa Varma on poissulkenut yritykset, joiden liikevaihdosta, tuotannosta tai tuotantokapasiteetista yli 10 prosenttia tulee kivi- tai ruskohiileen perustuvasta toiminnasta.

Varma vaikuttaa omistamiensa yhtiöiden toimintaan myös muun muassa osallistumalla nimitystoimikuntatyöskentelyyn ja yhtiökokouksiin. Varman omistajaohjauksen periaatteet päivitettiin vuonna 2022. Periaatteissa kuvataan Varman toimintaa osakkeenomistajana sekä Suomessa että ulkomailla. Vuonna 2022 päivitettyissä periaatteissa Varma kannustaa läpinäkyvään palkitsemiseen sekä tarkoituksenmukaisiin palkitsemisjärjestelmiin. Näiden lisäksi Varma kannustaa raportointiin palkitsemisen mittareista siten, että niistä selviää mihin palkitseminen perustuu. Varma odottaa myös, että erimittareiden keskinäiset painoarvot raportoidaan. Varma näkee hyvänä kehityksenä myös sen, että käyttöön otetaan olennaisia ja mittavissa olevia vastuullisuuskriteereitä.

Periaatteissa hallituksen hallittua uusiutumista ja jatkuvuuden suunnittelua pidetään tärkeänä. Seuraajasuunnittelu on erityisen tärkeää puheenjohtajan kohdalla. Hallituskauden normaali suositeltu pituus on kuudesta kymmeneen vuotta.

Varma edellyttää, että kooltaan merkittävät, ylei-

seen käyttöön haettavat osakeantivaltuutukset eivät pääsääntöisesti sisällä valtuutusta suunnattuun osakeantiin ilman tarkempaa määrittelyä suunnatun annin käyttötarkoituksesta. Osakeantivaltuutus on merkittävä, jos se kattaa yli 10 prosenttia yhtiön osakepääomasta. Varman kanta on, että osakeantivaltuutus ei saisi ylittää 10:tä prosenttia ilman perusteltua syytä.

Varman työntekijöitä oli vuonna 2022 mukana 25 yhtiön nimitystoimikunnassa, ja Varma osallistui 100 suomalaiseseen ja 266 ulkomaiseen yhtiökokoukseen.

Vuonna 2022 Varma jatkoi kestävyysriskien tunnistamisen ja seurannan systemaattista kehittämistä. Mahdollisten ja todennäköisten kestävyysriskien kirjaaminen aloitettiin riskienhallintajärjestelmään. Kestävyysriskit käsitellään neljä kertaa vuodessa sijoitustoiminnon johtoryhmässä sekä vähintään kerran vuodessa sijoitustoimikunnassa. Lisäksi kestävyysriskejä käsitellään hallituksen riski- ja vakavaraisuusarviossa.

Ilmastomuutos on yksi merkittävimmistä kestävyysriskeistä, joihin sijoittajien on varauduttava. Ilmastomuutos aiheuttaa sekä fyysisiä että transitoriskeitä, jotka vaikuttavat sijoitusten arvoon. Fyysiset riskit jaetaan akuutteihin ja kroonisiin. Tällaisia riskejä ovat ilmastomuutoksen aiheuttamat haasteet yrityksille ja yhteiskunnalle, esimerkiksi äärisääolosuhteiden aiheuttamat äkilliset tuhot tai luonnonvarojen ehtyminen pidemmällä aikavälillä. Transitoriskeitä tarkoitetaan vähähiiliseen talouteen siirtymisen johdosta tapahtuvia muutoksia muun muassa regulaatioon, teknologiaan ja kuluttajien käyttäytymiseen.

Ilmatoriskien analyysin lisäksi Varma seuraa

muita kestävyysriskejä läpivalaisemalla sijoitussalkua haitallisten liiketoimintasidonnaisuuksien sekä kansainvälisten sopimusten ja normien rikkomisen tunnistamiseksi. Vuonna 2022 Varma päivitti normi-rikkomusprosessinsa tehostaakseen mahdollisten ja todennäköisten kestävyysriskien tunnistamista ja seurantaa.

Ympäristövastuu

Varman vaikutusmahdollisuuksia ympäristöön voidaan tarkastella yhtiön omassa toiminnassa (Varman toimitalo ja siellä tehtävän työn vaikutus ympäristöön), Varman arvoketjussa sekä Varman sijoituskohteissa. Suurin vaikutusmahdollisuus syntyy Varman sijoitustoiminnan kautta, ja toisaalta sijoituskohteiden ympäristöriskit voivat heijastua myös Varman sijoitustuottoihin.

Ilmastonmuutoksen hillintä on yksi Varman vastuullisen sijoittamisen tärkeimmistä tavoitteista. Tavoitteena on lisäksi, että luonnon monimuotoisuuden huomioiminen ohjaa jatkossa Varman ympäristövastuullisuutta tasavertaisesti ilmastotavoitteiden kanssa.

Varman ilmastovaikutusten kokonaiskuva

Varman tavoitteena on kehittää sijoitussalkkuaan hiilineutraaliksi vuosina 2020–2035. Vuonna 2022 Varmassa tehtiin toista kertaa päästöjen Scope 3 -laskenta eli arvioitiin arvoketjusta koituvia päästöjä, ja samalla muodostettiin kokonaiskuva päästöistä. Scope 3 -laskenta tehtiin Greenhouse Gas (GHG) -protokollan mukaisesti, ja se kattaa vuodet 2021 ja 2022.

Varman omiin suoriin Scope 1 -päästöihin lukeutuvat työsuhteautojen polttoaineet. Scope 2 -päästöihin puolestaan kuuluu Varman hallinnoimien

kiinteistöjen energiankulutus eli ostetun energian epäsuorat päästöt, jotka muodostavat noin 1,8 prosenttia Varman kokonaispäästöistä. Laskennassa ilmeni, että Varman kasvihuonekaasupäästöistä noin 98 prosenttia tulee arvoketjusta eli Scope 3 -päästöistä.

Laskennassa huomioituja Varman Scope 3 -päästöjä dominoi kategoria 15, eli sijoitussalkun päästöt, jolloin muiden päästökategorioiden painoarvo jäi kokonaisuudessaan pieneksi, alle 5 prosenttiin. Scope 3 -päästöistä 98 prosenttia aiheutui sijoituskohteiden päästöistä. Sijoituskohteiden osalta laskennassa olivat mukana Varman noteeratut osakeet, noteeratut yritysainasijoitukset, pääoma- ja infrasijoitukset, hedgerahastot, kiinteistörahastot sekä noteeraamattomat yritysainat. Suorat kiinteistö-sijoitukset on raportoitu osana Varman Scope 1 + 2 -päästöjä.

Ilmastonmuutoksen mahdollisuudet: ilmastoystävällinen sijoituskokonaisuus

Ilmastonmuutos suo sijoittajalle myös tuottomahdollisuuksia. Varma kokoaa eri omaisuuslajien sijoituksista ilmastoystävällisen sijoituskokonaisuuden, johon valitaan sellaisia sijoituskohteita, joiden liiketoiminta hyötyy ilmastonmuutoksen hillinnän toimista, joiden toiminnasta ei aiheudu merkittävästi kasvihuonepäästöjä, joilla on selkeä strateginen ja tieteellisesti vahvistettu tavoite vähentää kasvihuonepäästöjä ja joiden toiminta tarjoaa hiilinieluja tai hiilen talteenottoa. Tavoitteena on, että ilmasto-allokaatio muodostaa 25 prosenttia sijoitussalkusta vuonna 2025. Vuoden 2022 lopussa allokaation osuus koko sijoitussalkusta oli 24,2 (18,2) prosenttia.

Ilmatoriskien hallinta ja raportointi

Varmassa analysoidaan jatkuvasti ilmastonmuutoksesta aiheutuvia taloudellisia riskejä ja mahdollisuuksia sekä ilmastonmuutoksen vaikutuksia. Varma raportoi ilmastonmuutoksen liiketoimintavaikutuksista Task Force on Climate-related Financial Disclosures -suositusten (TCFD) mukaisesti osana vastuullisuusraporttia.

Vuonna 2022 sijoitusten hiilijalanjäljen laskennan piirissä olivat kaikki omaisuuslajit valtionlainoja ja johdannaisia lukuun ottamatta, kattaen 93 prosenttia salkun markkina-arvosta.

Varman ilmastopolitiikan tavoitteena on, vuonna 2022 päivitetyn ilmastopolitiikan mukaisesti, vähentää sijoitussalkun absoluuttisia Scope 1 ja 2 -päästöjä 25 prosenttia vuoteen 2025 mennessä. Vuoden 2022 lopussa absoluuttiset päästöt olivat pienentyneet 11 prosenttia verrattuna vuoteen 2021.

Lisäksi tavoitteena on pienentää noteerattujen osake- ja yritysainasijoitusten painotettua hiili-intensiteettiä eli kasvihuonekaasupäästöjen suhdetta liikevaihtoon vuoden 2016 tasosta 30 prosenttia vuoteen 2023 mennessä, 40 prosenttia vuoteen 2025 mennessä ja 50 prosenttia vuoteen 2027 mennessä. Noteerattujen osakesijoitusten hiili-intensiteetti oli pienentynyt vuoden 2016 tasosta 16 prosenttia, mutta vuoteen 2021 verrattuna hiili-intensiteetti nousi 19 prosenttia. Kasvuun vaikutti merkittävästi yhden hiili-intensiivisen sijoituskohteemme vuonna 2022 tapahtunut yrityskauppa, joka lisäsi kyseisen yrityksen laskennallisia päästöjä suhteessa sen liikevaihtoon. Ilman yrityskauppaa noteerattujen osakesijoitusten painotettu hiili-intensiteetti olisi pienentynyt 33 prosenttia vuoteen 2016 verrattuna. Varman osakesalkun pai-

notettu hiili-intensiteetti oli vuoden 2022 lopussa pienempi kuin globaalin osakemarkkinan. Noteeratuissa yritysainoissa hiili-intensiteetti on laskenut 8 prosenttia vuoteen 2016 verrattuna mutta noussut 19 prosenttia vuoteen 2021 verrattuna. Noteerattujen yritysainojen painotetun hiili-intensiteetin nousuun vaikutti päästödatan laadun paraneminen erityisesti korkeamman riskin joukkovelkasijoituksissa. Varman käyttämä mittari, painotettu hiili-intensiteetti, on herkkä yksittäisille päästöintensivisille yhtiöille, jolloin yhdelläkin runsaasti päästöjä aiheuttavalla yhtiöllä saattaa olla merkittävä vaikutus koko salkun tunnuslukuun. Ilmastotavoitteisiimme pääseminen vaatiikin merkittäviä päästövähennyksiä kyseisiltä sijoituskohteilta tai vaihtoehtoisesti sijoituksemme pienentämistä niissä.

Varma edellyttää sijoituskohteiltaan suunnitelmaa päästöjen vähentämiseksi ja kannustaa raportoimaan TCFD:n tapaan, miten ilmastonmuutos sisällytetään yhtiön hallintointiin, strategiaan ja riskienhallintaan, etenkin päästöintensivisillä aloilla.

Poissulkemiset ja tarkennettu ESG-seuranta

Varma on sulkenut eettisin perustein pois suorista sijoituksistaan yhtiöt, jotka keskittyvät tupakanvalmistukseen ja yritykset, jotka valmistavat kiistanalaisia aseita, kuten ydinaseita, jalkaväkimiiinoja, rypälepommeja ja kemiallisia sekä biologisia aseita. Muissa kuin suorissa sijoituksissa, esimerkiksi indeksirahastoissa, Varma joko edellyttää tai pyrkii vaikuttamaan, ettei näissä olisi yrityksiä kyseisiltä toimialoilta.

Vuonna 2022 kiristetyissä ilmastotavoitteissa on poissuljettu yritykset, joiden liikevaihdosta, tuotannosta tai tuotantokapasiteetista yli 10 prosenttia tulee kivi- tai ruskohiileen perustuvasta toiminnasta.

Varma on sitoutunut poistumaan hiilisijoituksista vuoteen 2025 mennessä ja öljynporauksesta vuoteen 2030 mennessä. Varman listatuista sijoituksista oli vuoden 2022 lopussa 0,3 prosenttia öljynporaus-toimialan yhtiöissä, ja 2 prosenttia listatuista sijoituksista oli sijoitettuna yhtiöissä, joilla yli 5 prosenttia liiketoiminnasta perustuu hiileen.

Lisäksi Varma on tunnistanut toimialoja, joilla on korostunut ESG-arvioinnin tarve eli suurempi riski ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintoon liittyville riskeille. Tarkennettu ESG-seuranta ja -analyysi koskevat mm. aseteollisuutta sekä alkoholi- ja uhkapelitoimialoja sekä ilmastoriskeille merkittävästi altistuvia transitiotoimialoja.

Vuonna 2022 Varmassa alettiin myös valmistautua poissulkemaan fossiilisia polttoaineita rahoittavia välittäjiä. Tämä tarkoittaa, että Varma seuraa sitä, kuinka paljon kaupankäynnin välittäjinä toimivat pankit rahoittavat kivihiltä, öljyä tai kaasua hyödynnäviä yhtiöitä. Seurannalla ja mahdollisella poissulkemisella tavoitteena on saada pankit luopumaan saastuttavien energiamuotojen rahoituksesta.

EU:n kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmä eli taksonomia ja transitiotoimialojen seuranta

Täyttääkseen vuoden 2050 hiilineutraaliustavoitteen Euroopan komissio on kehittänyt kestävä rahoitusta koskevaa sääntelyä. Lakikokonaisuuden tarkoituksena on ohjata pääomavirtoja kohti kestäviä investointeja ja samalla hallita ympäristöstä koituvia taloudellisia riskejä sekä sosiaalisia ja hallintoon liittyviä kysymyksiä. Sääntelyn ytimessä on EU:n taksonomia-asetus eli sijoitusten kestävyyslukittelu.

Lain edellyttämä raportointi sijoitusten kestävydestä

Varma on yleisen edun kannalta merkittävä suuri yhteisö ja antaa siksi toimintakertomuksessa selvityksen muista kuin taloudellisista tiedoista. Selvityksessä esitetään myös EU:n kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmän mukaiset tiedot. Työeläkevaikuttajana Varma kuuluu taksonomia-asetuksen mukaisessa luokittelussa muu kuin rahoitusalan yritys-kategoriaan, sillä työeläkeyhtiöt eivät ole Solvenssi II -direktiivin 18 artiklan mukaisesti toimiluvan saaneita vakuutusyrityksiä. Varma on edellä kuvatun säännösten perusteella tunnistanut luokitusjärjestelmäkelpoiseksi toiminnaksi kiinteistö-sijoittamisen. Luokitusjärjestelmäkelpoisen liikevaihdon osuus koko liikevaihdosta oli 2 (1) prosenttia. Luokitusjärjestelmäkelpoisten aktivointien eli kiinteistö-sijoitusten nettoinvestointien osuus kaikista aktivoinneista, joihin luetaan lisäksi lisäykset ja vähennykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, oli 100 (100) prosenttia. Luokitusjärjestelmäkelpoisten kulujen osuus kaikista liikekuluista (toimintamenoista) oli 1 (2) prosenttia.

Työeläkeyhtiöt antavat luokitusjärjestelmään liittyvän tiedon taulukkomuodossa. Varman luokitusjärjestelmämukaisuuden raportointi kattaa tekniset kiinteistöjen energiatodistuksiin nojaavat merkittävän edistämisen arviointikriteerit koskien ilmastonmuutoksen hillintää, mikä ei riitä näytöksi luokitusjärjestelmämukaisuudesta. Varma laajentaa seuraavina vuosina arviointia suojatoimenpiteiden täyttymiseen ja Varma tekee osaan kiinteistöistä ilmastoriskitarkastelun.

Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyvästä tuotteista tai palveluista saatu osuus liikevaihdosta – vuotta 2022 koskevat tiedot

	Koodit (2)	Merkittävän edistämisen kriteerit										Ei merkittävää haittaa -kriteerit (DNSH:Does not Significantly Harm)					Luokitusjärjestelmän mukainen osuus liikevaihdosta, vuosi 2022 (18)	Luokitusjärjestelmän mukainen osuus liikevaihdosta, vuosi 2021 (19)	Luokka (mahdollistava toiminta) (20)	Luokka (siirtymä toiminta) (21)
		Absoluuttinen liikevaihto (3)	Osuus liikevaihdosta (4)	Ilmastonmuutoksen hillintä (5)	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen (6)	Vesivarat ja merten luonnonvarat (7)	Kiertotalous (8)	Ympäristön pilaantumisen (9)	Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit (10)	Ilmastonmuutoksen hillintä (11)	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen (12)	Vesivarat ja merten luonnonvarat (13)	Kiertotalous (14)	Ympäristön pilaantumisen (15)	Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit (16)	Vähimmäistason suoja-toimet (17)				
Taloudelliset toiminnot (1)		Milj. euroa	%	%	%	%	%	%	%	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	Prosenttia	Prosenttia	M	S	
A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																				
A.1 Ympäristön kannalta kestävä (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																				
Kiinteistöliiketoiminta	L68	0	0 %							E						0 %				
Ympäristön kannalta kestävästä (luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.1) yhteensä	L68	0	0 %													0 %				
A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset, mutta ei ympäristön kannalta kestävä (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																				
Kiinteistöliiketoiminta	L68	123	2 %																	
Luokitusjärjestelmäkelpoisista, mutta ei ympäristön kannalta kestävästä (muista kuin luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.2) yhteensä	L68	123	2 %																	
Yhteensä (A.1 + A.2)		123	2 %													0 %				
B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																				
Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto (B)	L68	5 932	98 %																	
Yhteensä (A + B)	L68	6 055	100 %																	

(1) Toiminta 1 on kokonaisuudessaan luokitusjärjestelmäkelpoista. Kuitenkin vain osa siitä on luokitusjärjestelmän mukaista. Näin ollen toiminta 1 voidaan ilmoittaa sekä kohdassa A1 että kohdassa A2, mutta ainoastaan kohdassa A1 ilmoitettu osuus voidaan ottaa huomioon luokitusjärjestelmän mukaisena toimintana muun kuin rahoitusalan yrityksen liikevaihtodikaattorissa.

Sarakkeeseen 21 olisi merkittävä ilmastonmuutoksen hillintää edistävät siirtymätoimet.

Kohdassa A2 lueteltujen toimintojen osalta muut kuin rahoitusalan yritykset voivat täyttää vapaaehtoisesti sarakkeet 5–17.

Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyvien tuotteiden ja palvelujen osuus pääomamenoista (aktiivoinneista) – vuotta 2022 koskevat tiedot

	Koodit (2)	Merkittävän edistämisen kriteerit										Ei merkittävää haittaa -kriteerit (DNSH:Does not Significantly Harm)					Luokitusjärjestelmän mukainen osuus pääomamenoista, vuosi 2022 (18) Prosenttia	Luokitusjärjestelmän mukainen osuus pääomamenoista, vuosi 2021 (19) Prosenttia	Luokka (mahdollistava toiminta) (20) M	Luokka (siirtymä toiminta) (21) S
		Pääomamenot yhteensä (3) Milj. euroa	Osuus pääomamenoista (4) %	Ilmastomuutoksen hillintä (5) %	Ilmastomuutokseen sopeutuminen (6) %	Vesivarat ja merten luonnonvarat (7) %	Kiertotalous (8) %	Ympäristön pilaantumisen (9) %	Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit (10) %	Ilmastomuutoksen hillintä (11) K/E	Ilmastomuutokseen sopeutuminen (12) K/E	Vesivarat ja merten luonnonvarat (13) K/E	Kiertotalous (14) K/E	Ympäristön pilaantumisen (15) K/E	Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit (16) K/E	Vähimmäistason suoja-toimet (17) K/E				
Taloudelliset toiminnot (1)																				
A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																				
A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																				
Kiinteistöliiketoiminta	L68	0	0 %																0 %	
Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.1) yhteensä	L68	0	0 %																0 %	
A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset, mutta ei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																				
Kiinteistöliiketoiminta	L68	71	100 %																	
Luokitusjärjestelmäkelpoisten, mutta ei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.2) yhteensä	L68	71	100 %																	
Yhteensä (A.1 + A.2)		71	100 %																0 %	
B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																				
Ei-luokitusjärjestelmäkelpoiset pääomamenot (B)	L68	0	0 %																	
Yhteensä (A + B)	L68	71	100 %																	

(1) Toiminta 1 on kokonaisuudessaan luokitusjärjestelmäkelpoista. Kuitenkin vain osa siitä on luokitusjärjestelmän mukaista. Näin ollen toiminta 1 voidaan ilmoittaa sekä kohdassa A1 että kohdassa A2, mutta ainoastaan kohdassa A1 ilmoitettu osuus voidaan ottaa huomioon luokitusjärjestelmän mukaisena toimintana muun kuin rahoitusalan yrityksen CapEx-indikaattorissa.

Kohdassa A2 lueteltujen toimintojen osalta muut kuin rahoitusalan yritykset voivat täyttää vapaaehtoisesti sarakkeet 5–17.

Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyviin tuotteisiin ja palveluihin liittyvä osuus toimintamenoista – vuoden 2022 tiedot

	Merkittävän edistämisen kriteerit										Ei merkittävää haittaa -kriteerit (DNSH:Does not Significantly Harm)					Luokitusjärjestelmän mukainen osuus toimintamenoista, vuosi 2022 (18) Prosenttia	Luokitusjärjestelmän mukainen osuus toimintamenoista, vuosi 2021 (19) Prosenttia	Luokka (mahdollistava toiminta) (20) M	Luokka (siirtymä toiminta) (21) S
	Koodit (2)	Toimintamenot yhteensä (3)	Osuus toimintamenoista (4) %	Ilmastomuutoksen hillintä (5) %	Ilmastomuutokseen sopeutuminen (6) %	Vesivarat ja merten luonnonvarat (7) %	Kiertotalous (8) %	Ympäristön pilaantumisen (9) %	Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit (10) %	Ilmastomuutoksen hillintä (11) K/E	Ilmastomuutokseen sopeutuminen (12) K/E	Vesivarat ja merten luonnonvarat (13) K/E	Kiertotalous (14) K/E	Ympäristön pilaantumisen (15) K/E	Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit (16) K/E				
Taloudelliset toiminnot (1)																			
A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																			
A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																			
Kiinteistöliiketoiminta	L68	0	0 %								E							0 %	
Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.1) yhteensä	L68	0	0 %															0 %	
A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset, mutta ei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																			
Kiinteistöliiketoiminta	L68	79	1 %																
Luokitusjärjestelmäkelpoisten, mutta ei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintameno (A.2) yhteensä	L68	79	1 %																
Yhteensä (A.1 + A.2)		79	1 %															0 %	
B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																			
Ei luokitusjärjestelmäkelpoiset toimintamenot (B)	L68	8 452	99 %																
Yhteensä (A + B)	L68	8 531	100 %																

(1) (1) Toiminta 1 on kokonaisuudessaan luokitusjärjestelmäkelpoista. Kuitenkin vain osa siitä on luokitusjärjestelmän mukaista. Näin ollen toiminta 1 voidaan ilmoittaa sekä kohdassa A1 että kohdassa A2, mutta ainoastaan kohdassa A1 ilmoitettu osuus voidaan ottaa huomioon luokitusjärjestelmän mukaisena toimintana muun kuin rahoitusalan yrityksen Opex-indikaattorissa.

Kohdassa A2 lueteltujen toimintojen osalta muut kuin rahoitusalan yritykset voivat täyttää vapaaehtoisesti sarakkeet 5–17.

Skenaarioanalyysit noteeratuissa osake- ja yrityslainasijoituksissa

Varma on tehnyt erilaisia kansainvälisiin ilmasto-malleihin perustuvia skenaarioanalyysijä selvittääkseen, miten hyvin sijoitukset ovat linjassa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden kanssa. Analyysien tuloksia käytetään apuna mm. ilmastotavoitteiden asettamisessa.

Ilmatoriskien analyysissä käytetään työkalua, jonka avulla arvioidaan sijoituslajikohtaisesti ilmastomuutoksesta aiheutuvia transitiokustannuksia ja -mahdollisuuksia sekä fyysisiä riskejä. Ilmatoriskeillä on yhtiöiden liiketoimintamalleihin ja kannattavuuteen merkittäviä vaikutuksia, joita on ollut haastavaa arvioida taaksepäin katsovalla analyysillä. Työkalun avulla on pyritty selvittämään, mikä on lämpötilaskenaarion potentiaalinen vaikutus sijoituksen markkina-arvoon.

Varman noteerattuihin osakesijoituksiin kohdistunut analyysi kertoo, että negatiiviset sekä positiiviset potentiaaliset vaikutukset ovat suurimmat skenaarioissa, joissa siirtyminen vähähiiliseen yhteiskuntaan on voimakkain. Globaaliin osakemarkkinaan verrattuna suurin suhteellinen ero muodostuu 1,5 asteen skenaariossa (Hiilineutraalius 2050), jossa vaikutukset Varman osakesijoituksiin olisivat merkittävästi pienemmät verrattuna globaaliin osakemarkkinaan. Skenaariossa, jossa ilmastomuutoksen kannalta positiiviset toimenpiteet ovat pienimpiä, Varman osakesalkkuun kohdistuvat negatiiviset potentiaaliset vaikutukset ovat suurempia verrattuna globaaliin osakemarkkinaan.

Varma on myös hyödyntänyt eteenpäin katsovaa dataa analysoimalla noteerattujen osakesijoitusten arvioitua tulevaisuuden Scope 1, 2 ja 3 -päästöjä.

Lisäksi on analysoitu, kuinka paljon yhtiöillä on varaa päästää hiilidioksidia vuosina 2020–2070, jotta lämpötilan nousu rajautuu alle kahteen asteeseen esiteolliseen aikaan verrattuna vuoteen 2100 mennessä. Analyysin perusteella Varman noteeratut osakesijoitukset ovat linjassa 2,40 asteen lämpenemisen kanssa, kun globaalin osakemarkkinan vastaava luku on 2,88.

Skenaarioanalyysit kiinteistösijoituksissa

Varman omistamille kiinteistöille on tehty analyysijä sekä ilmastomuutoksesta aiheutuvien transiti-oriskien että fyysisten riskien näkökulmasta.

Ilmastonmuutoksen seurauksena sademäärät kasvavat ja rankkasateet voimistuvat Suomessa. Samalla sade- ja sulamisvesien aiheuttamat hulevesitulvat lisääntyvät. Vastuu hulevesien hallinnasta on kaupungeilla, kaavoittajilla ja rakennusvalvojilla, mutta kiinteistöomistajana Varman tehtävänä on huolehtia siitä, että suunnitelmissa huomioidaan hulevesien hallintaan ja ohjaukseen tarvittavia toimenpiteitä.

Päästöoikeuksien kallistumisella olisi vaikutusta laajasti rakennusten investointi- ja käyttökustannuksiin. Kiinteistöjen arvon muutosten vaikutuksia Varma voi kuitenkin hillitä pitkällä omistussuhteella. Materiaalikustannusten kasvuun taas voidaan varautua etsimällä aktiivisesti keinoja vähäpäästöisten materiaalien soveltamiseen. Energiakustannusten kasvua Varma voi puolestaan hillitä paikallisella omalla pientuotannolla.

Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen

Varman sijoitussalkkuun tehtiin alustava selvitys luonnon monimuotoisuudesta vuonna 2020. Sel-

vitystyötä jatkettiin vuonna 2021 kartoittamalla, millaisia riskejä luonnon monimuotoisuuden väheneminen muodostaa sijoittajan näkökulmasta eri toimialoille. Lisäksi tarkasteltiin, millaisilla toimilla yritykset voisivat vähentää luontokatoa.

Vuonna 2022 Varma laati biodiversiteetin tiekartan, jonka tarkoituksena on luoda kehukset sijoittamisen vastuullisuusvaatimuksille, -linjauksille ja -tavoitteille, jotka ehkäisevät luonnon monimuotoisuuden häviämistä. Tiekartta koskee koko sijoitussalkkua. Tiekartta on jaoteltu viiteen painopisteeseen: toimialariskikartoitukseen, vaikutusten analysointiin, kiinteistösalkun biodiversiteettiohjeistukseen, vaikuttamiseen sekä ulkoiseen ja sisäiseen raportointiin.

Vuonna 2023 Varma laatii biodiversiteettityötä ohjaavan politiikan ilmastopolitiikan rinnalle. Poliittikkaan sisällytetään laadulliset ja määrälliset tavoitteet, omaisuuslajikohtaiset toimintaperiaatteet, vaikuttamisen keinot sekä raportoinnin käytännöt.

Varman tavoitteena on raportoida kansainvälisen luonnon monimuotoisuuden Task Force for Nature-related Financial Disclosures (TNFD) -kehikon mukaisesti ensimmäisen kerran vuodesta 2024.

Tilinpäätös 31.12.2022

Tuloslaskelma

1.1.–31.12., milj. €	Liite	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Vakuutustekninen laskelma					
Vakuutusmaksutulo	1	6 118,6	5 634,6	6 118,6	5 634,6
Sijoitustoiminnan tuotot	3	8 552,1	8 040,7	8 526,1	8 021,3
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	2	-6 275,2	-6 014,9	-6 275,2	-6 014,9
Korvausvastuun kokonaisuutos		-2 898,1	-811,7	-2 898,1	-811,7
Vastuunsiirrot		206,8	50,7	206,8	50,7
		-8 966,4	-6 776,0	-8 966,4	-6 776,0
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Kokonaisuutos		2 771,9	-3 691,0	2 771,9	-3 691,0
Vastuunsiirrot		233,4	70,5	233,4	70,5
		3 005,3	-3 620,6	3 005,3	-3 620,6
Liikekulut	4	-68,9	-67,1	-68,9	-67,1
Sijoitustoiminnan kulut	3	-8 627,8	-3 199,2	-8 600,2	-3 135,3
Vakuutustekninen tulos		12,8	12,4	14,4	56,9
Muu kuin vakuutustekninen laskelma					
Vakuutustekninen tulos		12,8	12,4	14,4	56,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta				-4,4	-0,9
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta					
Tilikauden verot		-4,4	-5,6	-4,4	-5,6
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta verojen jälkeen		8,4	6,8	5,6	50,4
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta				0,0	0,0
Tilikauden voitto/tappio		8,4	6,8	5,6	50,5

Tase

31.12., milj. €	Liite	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet					
Muut aineettomat hyödykkeet	17	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset					
Kiinteistösijoitukset					
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	14	1 886,8	1 709,9	2 363,6	2 287,6
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	14	522,9	662,4		
		2 409,7	2 372,3	2 363,6	2 287,6
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä					
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	13	4,3	4,3	0,4	0,4
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	13	35,9	46,8	34,7	58,5
		40,2	51,0	35,1	59,0
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	16	32 185,8	31 356,6	32 200,0	31 371,2
Rahoitusmarkkinavälineet		5 357,4	5 893,6	5 357,4	5 893,6
Kiinnelainasaamiset		159,2	177,8	159,2	177,8
Muut lainasaamiset	18	1 564,5	1 610,0	1 564,5	1 610,0
		39 267,0	39 037,9	39 281,1	39 052,5
		41 716,9	41 461,2	41 679,9	41 399,1
Saamiset					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta		690,3	625,4	690,3	625,4
Muut saamiset					
Muut saamiset		1 677,4	1 071,8	942,7	1 075,1
		2 367,6	1 697,2	1 633,0	1 700,5
Muu omaisuus					
Aineelliset hyödykkeet					
Koneet ja kalusto	17	1,5	1,8	1,5	1,8
Muut aineelliset hyödykkeet	17	0,9	0,9	0,9	0,9
		2,4	2,7	2,4	2,7
Rahat ja pankkisaamiset					
		2 479,7	2 738,8	3 217,5	2 739,2
		2 482,1	2 165,5	3 219,8	2 165,9
Siirtosaamiset					
Korot ja vuokrat					
		60,5	55,4	59,3	55,2
Muut siirtosaamiset					
		52,9	6,7	54,1	8,9
		113,4	62,1	113,5	64,1
VASTAAVAA YHTEENSÄ		46 680,0	45 962,0	46 646,2	45 905,6

Tase

31.12., milj. €	Liite	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
VASTATTAVAA					
Oma pääoma					
Pohjarahasto		11,9	11,9	11,9	11,9
Muut rahastot		120,8	114,8	120,8	114,8
Edellisten tilikausien voitto/tappio		3,9	3,1	-71,1	-115,5
Tilikauden voitto/tappio		8,4	6,8	5,6	50,5
	26	145,0	136,6	67,2	61,6
Vähemmistöosuus					
				12,4	12,5
Vakuutustekninen vastuovelka					
Vakuutusmaksuvastuu	23	22 355,9	25 106,3	22 355,9	25 106,3
Korvausvastuu	23	23 016,8	20 118,7	23 016,8	20 118,7
		45 372,7	45 225,0	45 372,7	45 225,0
Velat					
Ensivakuutustoiminnasta					
		34,4	79,0	34,4	79,0
Muut velat					
		900,0	378,9	931,2	384,8
		934,4	457,8	965,6	463,8
Siirtovelat					
		227,9	142,6	228,2	142,7
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		46 680,0	45 962,0	46 646,2	45 905,6

Rahoituslaskelma

1.1.–31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta	12,8	12,4	14,4	56,9
Oikaisut				
Vakuutusteknisen vastuuelan muutos	147,7	4 499,3	147,7	4 499,3
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonnkorotukset	1 633,1	-214,9	1 621,9	-215,0
Suunnitelman mukaiset poistot	17,0	11,1	80,9	32,3
Myyntivoitot ja -tappiot	-504,4	-3 298,1	-514,9	-3 303,6
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	1 306,2	1 009,9	1 350,1	1 070,0
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/ vähennys (+)	-145,8	-1 097,5	594,1	-1 096,6
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (-)/ vähennys (+)	561,9	-407,9	587,3	-399,7
Liiketoiminnan rahavirta ennen veroja	1 722,3	-495,5	2 531,5	-426,3
Maksetut välittömät verot	-4,4	-5,6	-4,4	-5,6
Liiketoiminnan rahavirta	1 717,9	-501,0	2 527,1	-431,9
Investointien rahavirta				
Nettosijoitukset ja luovutustulot	-1 401,0	864,1	-1 472,8	795,0
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	0,0	0,0	0,0	0,0
Investointien rahavirta	-1 401,0	864,1	-1 472,9	795,0
Rahoituksen rahavirta				
Maksetut takuupääoman korot ja muu voitonjako	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituksen rahavirta	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahavarojen muutos	316,9	363,1	1 054,3	363,1
Rahavarat tilikauden alussa	2 162,8	1 799,8	2 163,2	1 800,1
Rahavarat tilikauden lopussa	2 479,7	2 162,8	3 217,5	2 163,2

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös laaditaan hyvän kirjanpitotavan mukaisesti. Laatimisessa noudatetaan voimassa olevaa Varmaa koskevaa lainsäädäntöä ja Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita. Tilinpäätös on laadittu niin, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Varman toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta olennaisuusperiaatteen mukaisesti.

Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään emoyhtiön lisäksi ne tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli puolet kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä (määräysvalta).

Emoyhtiöllä on tilinpäätöshetkellä 103 (110) tytäryhtiötä. Konserniin kuuluvat yhtiöt esitetään liitetiedoissa.

Konsernitilinpäätös laaditaan emo- ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, taseiden ja liitetietojen yhdistelminä. Konsernitilinpäätöstä laadittaessa eliminoidaan yhtiöiden väliset liiketapahtumat sekä keskinäinen osakeomistus. Tieto Esy Oy, jonka osakkeista Varma omistaa 14,4 prosenttia, mutta jonka kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Varma omistaa yli puolet, yhdistellään pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Konsernin sisäinen osakkeenomistus eliminoidaan hankinta-

menomenetelmää käyttäen. Hankinnasta syntynyt konserniaktiiva jaetaan tytäryhtiöiden omaisuuserille niiden käypien arvojen suhteessa ja sitä poistetaan näiden omaisuuserien poistosuunnitelmien mukaan. Vähemmistöosakkaiden osuus tilikauden tuloksesta ja konsernin omasta pääomasta kirjataan vähemmistöosuutena.

Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt yhdistellään hankintahetkestä lähtien. Vuoden aikana myydyt tytäryhtiöt yhdistellään tulokseen myyntihetkeen saakka. Vähemmistön osuus tuloksesta ja omasta pääomasta erotetaan omaksi eräkseen. Konserniyhtiöiden osakkeisiin tehdyt arvonnkorotukset merkitään konsernitaseessa tytäryhtiön omistaman kiinteistön arvonnkorotukseksi.

Ollennaiset osakkuusyrietykset, joissa konsernin osuus on 20–50 prosenttia kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Kun osakkuusyhtiö laatii tilinpäätöksensä käyvin arvoin, käytetään yhdistelyssä näitä arvoja. Asunto- ja kiinteistöyhtiöitä ei käsitellä osakkuusyrietyksinä. Yhdistelemättä jättämisen merkitys konsernin tulokseen ja omaan pääomaan on vähäinen, sillä näiden yhtiöiden kulut katetaan osakkailta perittävällä yhtiövastikkeella.

Keskinäistä Vakuutusyhtiötä Kalevaa, jonka takuu-

pääomasta Varma-konserni omistaa 50 prosenttia ja äänimäärästä 25 prosenttia, ei yhdistellä konsernitilinpäätökseen määräysvaltaa ja varojenjakoja koskevien rajoitusten johdosta.

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään myös konserniyritysten omistusosuutta vastaava määrä osakkuusyrietysten voitosta tai tappiosta sekä oman pääoman muutoksesta. Osakkuusyrietykset esitetään liitetiedoissa.

Sijoitusten kirjanpitoarvo

Rakennukset ja rakennelmat merkitään taseeseen poistoilla vähennettyyn hankintamenuon tai sitä alempaan käypään arvoon. Kiinteistöjen arvoja on aiempina vuosina korotettu arvonnkorotuksilla. Suunnitelmanmukaiset poistot vähennetään myös rakennuksiin tuloutetuista arvonnkorotuksista. Tilikaudella 2022 kiinteistöjen kirjanpitoarvoihin ei tehty arvonnkorotuksia.

Osakkeet ja osuudet arvostetaan hankintamenuon tai sitä alempaan käypään arvoon. Hankintamenu lasketaan lajikohtaisesti keskihinnasta.

Rahoitusmarkkinavälineet merkitään taseeseen hankintamenuon tai sitä alempaan käypään arvoon. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvonnmuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintamenuon erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Hankintamenuon lisäykseksi tai vähennykseksi kirjattu jaksotusten vastaerä ilmoitetaan taseen liitetiedoissa. Hankintamenu on keskihinta, joka lasketaan rahoitusmarkkinavälinekohtaisesti.

Lainasaamiset ja muut saamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköi-

seen arvoon.

Sijoituksista aikaisempina tilikausina tehdyt arvonnalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintamenuon käyvän arvonn nousua vastaavalta osuudelta.

Taseen esittämistavan muutos

Tilikaudella on muutettu taseen esittämistapaa johdannaiskauppoihin liittyvien annettujen vakuuksien osalta. Ne on kirjattu aiemmin erään rahat ja pankkisaamiset. Nyt annetut vakuudet esitetään kohdassa muut saamiset. Muutoksella ei ole vaikutusta yhtiön tuloksen ja taloudellisen aseman arviointiin. Edellisen tilikauden taseen jaottelua on muutettu vastaamaan kuluneen tilikauden jaottelua.

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset arvostetaan nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Johdannaissopimukset

Suojaamistarkoituksessa tehdyt johdannaissopimukset arvostetaan kokonaisuutena suojattavan tase-erän kanssa. Jos suojattavasta tase-erästä ei kirjata arvonnmuutosta, ei myöskään suojavasta sopimuksesta tehdä tulosvaikutteista kirjausta tilinpäätökseen, ellei sen negatiivinen arvonnmuutos ylitä suojattavan tase-erän positiivista arvonnmuutosta.

Muiden kuin suojaamistarkoituksessa tehtyjen johdannaissopimusten toteutunut ja laskennallinen arvonnmuutos kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Sopimusten sulkemisesta tai raukeamisesta syntyvät voitot ja tappiot kirjataan tilikauden aikana tilikauden tuotoksi tai kuluksi.

Korkojohdannaisten tuotot ja kulut kirjataan korkotuottoihin.

Suunnitelman mukaiset poistot

Rakennusten hankintameno, mukaan lukien rakennusten ainesosat, irtaimisto ja pitkävaikutteiset menot poistetaan vaikutusaikanaan suunnitelman mukaan. Myös rakennusten tuloutettu arvonkorotus poistetaan suunnitelman mukaan. Poistosuunnitelmana käytetään joko meno-jäännöspoistoa tai tasa-poistomenetelmää käyttäen seuraavia arvioituja taloudellisia vaikutusaikoja:

Asuin-, toimisto- ja liikerakennukset, hotellit	40–60 vuotta
Teollisuus- ja varistorakennukset	25–50 vuotta
Rakennusten ainesosat	10 vuotta

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet poistetaan suunnitelman mukaan tasapoistomenetelmällä käyttäen seuraavia arvioituja taloudellisia vaikutusaikoja:

Koneet ja kalusto	7–10 vuotta
IT-laitteet	3 vuotta
Kuljetusvälineet	5 vuotta
Aineettomat hyödykkeet	5–10 vuotta

Sijoitusten käyvät arvot

Kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden käyvät arvot määritetään kohteittain Finanssivalvonnan määräysten edellyttämällä tavalla perustuen yhtiön omien ja ulkopuolisten asiantuntijoiden laskelmiin ja lausuntoihin.

Noteerattujen arvopapereiden käypinä arvoina käytetään tilinpäätöspäivän viimeistä saatavilla olevaa ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kau-

pankäyntikurssia.

Pääomarahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota käyvästä arvosta tai sen puuttuessa hankintamenoa. Sijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään viimeisintä saatavissa ollutta hallinnointiyhtiön laskemaa rahasto-osuuden arvoa.

Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona käytetään hankintamenoa tai todennäköistä luovutushintaa tai tasesubstanssiin pohjautuvaa arvoa.

Rahoitusmarkkinavälineiden käypä arvo perustuu ensisijaisesti markkinahintoihin. Mikäli markkinahintaa ei ole saatavilla eikä sijoituksen arvo ole luotettavasti määritettävissä, käytetään ulkopuolisen tahon arvostuksia tai yleisesti hyväksytyjä laskentamalleja käyvän arvon määrittämiseksi tai käypänä arvona käytetään hankintamenoa.

Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

Johdannaissopimuksien käyvät arvot ja niihin liittyvät vastuut ja vakuudet

Johdannaissopimuksien käypien arvojen määrittäminen sekä vastuut ja johdannaiskaupan selvittämisen vakuudeksi saadut ja annetut vakuudet esitetään liitetiedoissa kohdassa Taseeseen sisällymättömät vastuusitoumukset ja vastuut.

Lainaksi annetut arvopaperit

Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Tiedot lainaksi luovutetuista arvopapereista esitetään taseen liitetiedoissa kohdassa Vakuudet ja vastuusitoumukset Arvopaperilainaus (liitetieto 25).

Tilikauden voitto ja oma pääoma

Työeläkevakuutusyhtiössä tilikauden voitto emoyhtiön tuloslaskelmassa määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Liitetiedoissa eritellään emoyhtiön oma pääoma.

Vakuutustekninen vastuovelka

Vastuovelkaa laskettaessa noudatetaan sekä vakuutusyhtiölain että sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita. Vakuutustekninen vastuovelka koostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta. Vastuovelka lasketaan sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamia, alalle yhteisiä laskuperusteita noudattaen.

Vakuutusmaksuvastuu muodostuu tulevia eläketapahtumia varten varatusta vastuusta, ositetusta lisävakuutusvastuusta ja osaketuottosidonnaisesta lisävakuutusvastuusta. Ositettu lisävakuutusvastuu sisältää vakuutuksenottajille annettavat asiakas-hyvityksiin varatut määrät. Osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun määrä riippuu eläkelaitosten keskimääräisestä osakesijoitustuotosta.

Korvausvastuu muodostuu alkaneiden eläkkeiden korvausvastuusta, joka pitää sisällään eläkeyhtiön rahastoimien alkaneiden eläkkeiden vastuut mukaan lukien tuntemattomien varauksen, sekä tasausjärjestelmän puskurirahastona toimivan eläkelaitoskohtaisen tasausvastuun. Tuntemattomien varaus tehdään niiden eläkkeiden varalle, joissa työkyvyttömyys on alkanut, mutta ei tullut vielä eläkelaitoksen tietoon.

Tilikaudella Varma vastaanotti yhden eläkesäätiön vakuutuskannan. Varmasta ei tilikauden aikana siirtynyt vakuutuskantaa eläkesäätiöihin.

Vakavaraisuuspääoma

Vakavaraisuuden keskeisin mittari, vakavaraisuuspääoma, lasketaan käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja velkojen erotuksena. Vakavaraisuuspääoma koostuu omasta pääomasta, tilinpäätössiirtojen kertymästä, arvostuseroista ja osittamattomasta lisävakuutusvastuusta. Vakavaraisuuspääomasta vähennetään taseen aineettomat hyödykkeet ja taseen ulkopuoliset leasing- ja eläkevastuut.

Vähimmäispääomavaatimus on yksi kolmasosa vakavaraisuusraja. Vakavaraisuusraja määritellään riskiteoreettisesti ottaen huomioon sijoitusten jakautuminen eri omaisuuslajeihin sekä niiden keskinäiset korrelaatiot lainsäädännössä esitetyllä tavalla. Rajaa laskettaessa sijoitukset luokitellaan niiden riskin mukaan.

Vakavaraisuusasemalla tarkoitetaan vakavaraisuuspääoman suhdetta vakavaraisuusrajaan. Vakavaraisuusaste lasketaan vakavaraisuuspääoman suhteena vastuovelkaan, johon ei lueta osittamattomaa lisävakuutusvastuuta.

Vakavaraisuuspääoma ja vakavaraisuusraja esitetään tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Verot

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien suoriteperusteiset verot.

Laskennallista verovelkaa tai -saatavaa ei lasketa väliaikaisista eroista tuloslaskelman erien ja verotuksessa hyväksytyjen tulojen ja menojen välillä, kuten vahvistetuista tappioista tai veronhyvityksäsaatavista, koska yhtiön nettotulos määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Myöskään konsernin omistamissa keskinäisissä kiinteistöyhtiöissä ei las-

keta laskennallista verovelkaa tai -saatavaa, koska ne eivät ole kyseisten yhtiöiden tai konsernin kannalta olennaisia.

Ulkomaanrahanmääräiset erät

Ulkomaanrahanmääräiset erät merkitään taseeseen hankinta-ajankohdan kurssia tai sitä alemmaa tilinpäätöspäivän valuuttakurssia käyttäen. Sijoitusten kirjanpitoarvoa määriteltäessä huomioidaan sijoituksen markkinahinnan ja valuuttakurssin muutos kokonaisuutena. Valuuttakurssierot kohdistetaan tulojen ja menojen oikaisueriksi. Rahojen ja pankkisaamisten sekä talletusten valuuttakurssierot samoin kuin erät, joita ei voida kohdistaa suoraan tulon tai menon oikaisuksi, kirjataan sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi. Käypiä arvoja laskettaessa käytetään Euroopan Keskuspankin julkaisemia tilinpäätöspäivän keskikursseja.

Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Liikekulut sekä kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot sisällytetään toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut sisältyvät tuloslaskelmassa maksettuihin korvauksiin, sijoitusten hoitamiseen liittyvät kulut sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina esitetään vakuutusten hankinnan ja hoidon sekä hallinnon kulut. Lakisääteiset maksut sisältyvät hallintokuluihin. Rakennusten suunnitelmanmukaiset poistot esitetään sijoitustoiminnan kuluina.

Eläkejärjestelyt ja palkkioselvitys

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksiin. Sitä on täydennetty vapaaeh-

toisilla lisäeläkevakuutuksilla. Toimitusjohtajan eläkejärjestelyt on selostettu liitetiedossa. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodiin perustuva palkka- ja palkkioselvitys on julkaistu yhtiön verkkosivuilla sekä vuosi- ja yritysraportissa.

Tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin

Liitetiedoissa on säännösten edellyttämän laajuuden lisäksi esitetty emoyhtiön tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin muodossa, jonka tarkoituksena on lisätä työeläkevakuutusyhtiön tilinpäätösinformaation läpinäkyvyyttä.

Työeläkevakuutusyhtiön tilinpäätös laaditaan hyvän kirjanpitotavan mukaisesti noudattaen voimassa olevaa lainsäädäntöä sekä Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

Työeläkejärjestelmä on osittain rahastoiva järjestelmä. Työeläkevakuutusyhtiön taseessa näkyvä vastuuelka on määrältään noin neljännes tilinpäätöshetken mennessä karttuneiden eläkkeiden nykyarvosta. Lisäksi lakisääteisessä eläkevakuutuksessa on yhteistakuujärjestelmä, jonka mukaan eläkelaitoksen joutuessa maksukyvyttömäksi työeläkejärjestelmä vastaa yhteisesti siitä, että vakuutettujen etuudet tulevat turvatuiksi.

Yhtiön toiminnan liikekulut on jaettu tuloslaskelmassa ja tunnusluvuissa useille riveille. Käypien arvojen vaikutus yhtiön sijoituksiin ja niiden tuloksiin esitetään liitetiedossa tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin.

Yhtiön tulosanalyysissä esitetty kokonaistulos – sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin, hoitokustannustulos, vakuutusliikkeen tulos ja muu tulos yhteenlaskettuna – vastaa loppusummaltaan liitetiedon tuloslaskelman kokonaistulosta käyvin

arvoin. Liitetiedossa sijoitustoiminnan nettotulos on esitetty käyvin arvoin. Kokonaistulokseen käyvin arvoin vaikuttavat lisäksi vakuutusmaksutulo, maksetut korvaukset, vastuuelan muutos, kokonaisliikekulut, muu tulos ja verot. Käyvin arvoin laaditun tuloslaskelman kokonaistulos poikkeaa säännösten mukaisesti laaditun tuloslaskelman esittämästä sosiaali- ja terveystieteiden etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaan lasketusta tilikauden tuloksesta olennaisesti.

Tilinpäätöksen liitetiedossa Varman tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin esitetään tase, jossa omaisuuserät esitetään käyvin arvoin. Liitetiedossa arvostuserolla tarkoitetaan sijoitusten käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotusta.

Taseessa vakavaraisuutta mittaavan erikseen esitettävän vakavaraisuuspääoman pääkomponentit ovat oma pääoma, osittamaton lisävakuutusvastuu ja sijoitusten arvostuserot. Asiakashyvityksiin varattu ositettu lisävakuutusvastuu ja osaketuotto-sidonnainen lisävakuutusvastuu näytetään omilla riveillään. Sijoitukset ja sijoitusten nettotuotto esitetään käyvin arvoin. Vastuuelalle hyvitetävä korko sisältyy vastuuelan muutokseen.

Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

Liitetietoihin on sisällytetty sijoitukset ja niiden tuottoprosentit ryhmiteltynä riskin mukaan. Tuottoprosenttien laskennassa noudatetaan samoja Finanssivalvonnan määräyksiä kuin tunnuslukuja laskettaessa. Tapa kuvataan kohdassa Tunnusluvut ja analyysit.

Tunnusluvut ja analyysit

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut ja ana-

lyysit on laskettu ja esitetty Finanssivalvonnan liitetietoja koskevien määräysten mukaisesti.

Sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden tunnusluvut ja analyysit esitetään käyvin arvoin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan on laskettu sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassa- tai suoritevirrat.

Kauden tuotto on laskettu ns. mukautettua Dietzin kaavaa (aika- ja rahapainotettua kaavaa) käyttäen niin, että sitoutunut pääoma on laskettu lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat (kassavirta/suoritevirta = ostot – myynnit – tuotot + kulut) painotettuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä kauden loppuun.

Muu kuin taloudellinen tieto

Toimintakertomukseen on sisällytetty muuta kuin taloudellista tietoa sisältävää informaatiota ja tarkempi GRI-säännösten mukaan laadittu raportti julkaistaan yhtiön verkkosivuilla vuosi- ja yritysraportissa.

Lain edellyttämä raportointi sijoitusten kestävydestä

Varma on yleisen edun kannalta merkittävä suuri yhteisö ja antaa siksi toimintakertomuksessa selvityksen muista kuin taloudellisista tiedoista. Selvityksessä esitetään myös EU:n kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmän mukaiset tiedot. Työeläkevakuuttajana Varma kuuluu taksonomia-asetuksen mukaisessa luokittelussa muu kuin rahoitusalan yritys -kategoriaan, sillä työeläkeyhtiöt eivät ole

Solvenssi II -direktiivin 18 artiklan mukaisesti toimiluvan saaneita vakuutusyrityksiä. Varma on edellä kuvatun säännösten perusteella tunnistanut luokitusjärjestelmäkelpoiseksi toiminnaksi kiinteistö-sijoittamisen.

Komission asetuksen 2021/2178 mukainen Pääomamenoihin (CapEx) liittyvä keskeinen tulosindikaattori (CapEx-indikaattori) on esitetty toimintakertomuksessa termillä Luokittelukelpoisten aktivointien osuus kaikista aktivoinneista. Tunnusluku on laskettu seuraavasti konsernin tiedoista: (Kiinteistö-sijoitusten lisäykset - kiinteöstö-sijoitusten vähennykset pois lukien kiinteistöosakkeiden nettoaktivoinnit) / (Kiinteöstö-sijoitusten lisäykset - kiinteöstö-sijoitusten vähennykset pois lukien kiinteistöosakkeiden nettoaktivoinnit + aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden lisäykset - aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden vähennykset).

Komission asetuksen 2021/2178 mukainen Liikevaihtoon liittyvä keskeinen tulosindikaattori (liikevaihtoindikaattori) on esitetty toimintakertomuksessa termillä Luokitusjärjestelmäkelpoisten liikevaihdon osuus koko liikevaihdosta. Tunnusluku on laskettu seuraavasti konsernin tiedoista: (Tuotot kiinteöstö-sijoituksista - Kulut kiinteöstö-sijoituksista) / (Sijoitustoiminnan nettotuotto + Vakuutusmaksutulo + Muut tuotot).

Komission asetuksen 2021/2178 mukainen Toimintamenoihin (OpEx) liittyvä keskeinen tulosindikaattori (OpEx-indikaattori) on esitetty toimintakertomuksessa termillä Luokitusjärjestelmäkelpoisten kulujen osuus kaikista liikekuluista. Tunnusluku on laskettu seuraavasti konsernin tiedoista: Kulut kiinteöstö-sijoituksista / (Sijoitustoiminnan kulut + Liikekulut).

Konserniyhtiöt 31.12.2022

Konserniin sisältyy kolme uutta tytäryhtiötä:

Asunto Oy Helsingin Kutomotie 7

Asunto Oy Helsingin Pitskun Ateljee

As. Oy Helsingin Pitäjänmäen Asunnot

Konserniin sisältyvät seuraavat 100 tytäryhtiötä:

As Oy Lahden Vilhon Vaakuna

As. Oy Espoon Amiraali

As. Oy Jyväskylän Spinetti

As. Oy Näkinkuja 4

As. Oy Tampereen Konttilukinkatu 7

As. Oy Vantaan Tellervo

Asunto Oy Espoon Keijumäki

Asunto Oy Espoon Kilonlemmikki

Asunto Oy Espoon Niittysillankulma 2 EF

Asunto Oy Espoon Pyölinpuisto

Asunto Oy Haukikoto

Asunto Oy Helsingin Arabiankatu 4

Asunto Oy Helsingin Arabiankatu 8

Asunto Oy Helsingin Haukilahdenkuja 13

Asunto Oy Helsingin Hiihtäjätien Huippu

Asunto Oy Helsingin Hiihtäjätien Kaarre

Asunto Oy Helsingin Hiihtäjätien Laakso

Asunto Oy Helsingin Klaneettitie

Asunto Oy Helsingin Kruunuvuorenkatu 2

Asunto Oy Helsingin Näyttelijäntie 22

Asunto Oy Helsingin Päijänteentie 4-6

Asunto Oy Helsingin Roihuvuorentie 20

Asunto Oy Helsingin Roihuvuorentie 30

Asunto Oy Helsingin Tyynenmerenkatu 5

Asunto Oy Järvenpään Bjarnenkuja 6

Asunto Oy Keravan Terhikintie 1

Asunto Oy Korkeavuorenkatu 2 a

Asunto Oy Lahden Massinhovi

Asunto Oy Lahden Massinpoiju

Asunto Oy Tampereen Nahkakuja 9

Asunto Oy Tampereen Nahkakuja 13

Asunto Oy Tampereen Näsijärvenkatu 3

Asunto Oy Tampereen Palatsinraitti 1

Asunto Oy Tampereen Satakunnankatu 22

Asunto Oy Tervahovinkatu 12

Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 64

Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 70

Asunto Oy Turun Laivurinkatu 2

Asunto Oy Turun Vilhonkatu 15

Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 4 A-F

Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 4 G-H

Asunto Oy Vantaan Topaasikuja 9

Asunto Oy Vantaan Unikkotie 8

Asunto Oy Vantaan Vernissakatu 5

Kiint. Oy Helsingin Tapulikaupungintie 13

Kiint. Oy Jyväskylän maalaiskunnan Kotikeskus

Kiinteistö Oy Arabian Parkki

Kiinteistö Oy Avia Prima

Kiinteistö Oy Eerikinkatu 24

Kiinteistö Oy Espoon Komentajan-Varma

Kiinteistö Oy Fredrikinkatu 42

Kiinteistö Oy Hatsinanpuisto AB

Kiinteistö Oy Hatsinanpuiston pysäköinti AB

Kiinteistö Oy Helsingin Hiilipiha

Kiinteistö Oy Helsingin Hiiliranta

Kiinteistö Oy Helsingin Itämerenkatu 11-13

Kiinteistö Oy Helsingin Lönnrotinkatu 18

Kiinteistö Oy Helsingin Malminkatu 28

Kiinteistö Oy Helsingin Ratakarttinkatu 5

Kiinteistö Oy Helsingin Valimopolku 4

Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 9-11

Kiinteistö Oy Helsingin Yrjönkatu 17

Kiinteistö Oy Hotelli Torni

Kiinteistö Oy Hyvinkään Hämeenkatu 9

Kiinteistö Oy Hämeentie 135

Kiinteistö Oy Ilmailunkatu 7

Kiinteistö Oy John Stenberginranta 2

Kiinteistö Oy Jyväskylän Kylmälahdentie 6

Kiinteistö Oy Jyväskylän Mattilanniemi

Kiinteistö Oy Jyväskylän Saarijärventie 50-52

Kiinteistö Oy Jyväskylän Sorastajantie 1

Kiinteistö Oy Keskustahotelli

Kiinteistö Oy Kotkan Jumalniementie 8

Kiinteistö Oy Lappeenrannan Patria

Kiinteistö Oy Lönnrotinkatu 12

Kiinteistö Oy Lönnrotinkatu 13

Kiinteistö Oy Mannerheimintien Pysäköintilaitos

Kiinteistö Oy Menotie 1

Kiinteistö Oy Nokian Nuijamiestentie 5

Kiinteistö Oy Ornant

Kiinteistö Oy Partolan Kauppajätti

Kiinteistö Oy Pirkkalan Myllyhaantie

Konserniyhtiöt 31.12.2022

Kiinteistö Oy Porin Itsenäisyydenkatu 5

Kiinteistö Oy Rajalla

Kiinteistö Oy Rajasampaanranta 2

Kiinteistö Oy Salmisaaren Liikuntakeskus

Kiinteistö Oy Sompasaaren Tukoeka

Kiinteistö Oy Tampereen Kalevanpaasi

Kiinteistö Oy Tampereen Harjuntausta 7

Kiinteistö Oy Tampereen Sarankulmankatu 20 A

Kiinteistö Oy Tampereen Sarankulmankatu 20 B

Kiinteistö Oy Vaasan Sampotalo

Kiinteistö Oy Varmantalo

Kiinteistöosakeyhtiö Varma

Old Mill Oy

Osakevarma Oy

P-Turkuparkki Oy

Saimaan Kylpyläkiinteistöt Oy

Tampereen Kiinteistö Invest Oy

Tieto Esy Oy

Konsernista poistui kertomusvuonna 10 kiinteistöyhtiötä:

As Oy Kuokkalan Tahkonkartano

Asunto Oy Helsingin Kimmontie 3

Asunto Oy Jyväskylän Kiramo 4

Asunto Oy Lahden Kulmakatu 10

Asunto Oy Lahden Kulmakatu 12

Asunto Oy Oulun Lehmuskuja

Asunto Oy Tampereen Vihilahdenkontu

Asunto Oy Vantaan Kärjäkuja 1

Kiinteistö Oy Metsäpojankuja 1

Pitäjänmäen Kiinteistöt Oy

Konserniin sisältyy lisäksi seuraavat 17 osakkuusyhtiötä:

Alcobendas Investments SL

Aros Bostad III AB

Aros Sundbyberg Holding AB

CMCV Kungens Kurva Holdco AB

Herding Yard Properties GP Oy

Kiinteistö Oy Pynnikin Parkki

Kiinteistö Oy Selloparkki

Kiinteistö Oy Suursuon Ostoskeskus

Leineläntien pysäköintikiinteistö Oy

NV Kiinteistösijoitus Oy

Näkin Pihapuistikko II Oy

Ruohoparkki Oy

Salmiparkki Oy

Spektri Kiinteistöt GP Oy

Vaasan Toripysäköinti Oy

Vantaan Valo GP Oy

WT Kiinteistösijoitus Oy

Konsernista poistui kaksi osakkuusyhtiötä:

Kiinteistö Oy Elocinkulma 1

Oulun Lehmusparkki Oy

Tuloslaskelman liitetiedot

1. Vakuutusmaksutulo

1.1.-31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen perusvakuutus				
Työnantajan osuus	4 116,8	3 762,0	4 116,8	3 762,0
Työntekijän osuus	1 804,6	1 687,5	1 804,6	1 687,5
	5 921,4	5 449,6	5 921,4	5 449,6
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	199,2	186,3	199,2	186,3
	6 120,6	5 635,9	6 120,6	5 635,9
Valtion Eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu	-2,0	-1,3	-2,0	-1,3
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	6 118,6	5 634,6	6 118,6	5 634,6
Vakuutusmaksutulo ¹⁾	6 118,6	5 634,6	6 118,6	5 634,6
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	8,2	7,6	8,2	7,6
YEL	1,9	1,9	1,9	1,9
	10,2	9,5	10,2	9,5

¹⁾ Luottotappioilla vähennettynä

2. Maksetut korvaukset

1.1.-31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	6 095,5	5 848,4	6 095,5	5 848,4
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	80,9	82,2	80,9	82,2
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	314,7	304,2	314,7	304,2
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	0,7	0,8	0,7	0,8
	6 491,9	6 235,6	6 491,9	6 235,6
Maksettu/saatu kustannustenjakokorvauksia ¹⁾				
TyEL-eläkkeet	8,8	93,2	8,8	93,2
YEL-eläkkeet	13,0	6,9	13,0	6,9
Osuus työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-153,7	-236,2	-153,7	-236,2
YEL:n valtion osuus	-120,4	-117,7	-120,4	-117,7
VEKL:n valtion korvaus	-2,0	-1,7	-2,0	-1,7
	-254,2	-255,6	-254,2	-255,6
	6 237,6	5 980,0	6 237,6	5 980,0
Korvaustoiminnon hoitokulut	30,0	25,8	30,0	25,8
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet hoitokulut ²⁾	7,5	9,2	7,5	9,2
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta	6 275,2	6 014,9	6 275,2	6 014,9
Maksetut korvaukset yhteensä	6 275,2	6 014,9	6 275,2	6 014,9

¹⁾ Maksettuihin/saatuihin kustannustenjakokorvauksiin ei sisällytetä osuutta työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta, palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta, osuutta YEL:n valtion osuudesta eikä VEKL:n korvausta.

²⁾ Vuonna 2022 hallintaosat olivat 7,4 miljoonaa euroa ja siirto korvauskuluihin oli 7,4 miljoonaa euroa.

3. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

1.1.-31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Osinkotuotot	0,3	0,3		
	0,3	0,3		
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyhtiöihin				
Osinkotuotot	8,5	0,2		
	8,5	0,2		
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot				
Samana konsernin yrityksiltä	20,9	22,2		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä			0,2	0,4
Muut tuotot				
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	197,2	175,0	201,6	183,2
	218,1	197,2	201,8	183,6
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	1 439,8	1 541,1	1 439,9	1 541,3
Korkotuotot	340,6	307,5	340,6	307,5
Muut tuotot	2 524,2	845,2	2 524,2	845,2
	4 304,6	2 693,8	4 304,8	2 694,0
	4 531,5	2 891,4	4 506,6	2 877,6
Arvon alentumisten palautukset	115,0	548,3	112,8	537,3
Myyntivoitot	3 905,6	4 601,0	3 906,7	4 606,5
Yhteensä	8 552,1	8 040,7	8 526,1	8 021,3
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista				
	-147,6	-154,0	-78,8	-80,0
Kulut muista sijoituksista				
	-3 049,5	-1 212,5	-3 049,5	-1 212,5
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
	-264,8	-185,7	-264,8	-185,7
	-3 461,9	-1 552,2	-3 393,1	-1 478,2
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset				
	-1 748,1	-333,4	-1 734,7	-322,3
Rakennusten suunnitelmapoistot				
	-16,7	-10,6	-80,5	-31,9
	-1 764,7	-344,1	-1 815,3	-354,2
Myyntitappiot				
	-3 401,2	-1 303,0	-3 391,8	-1 303,0
Yhteensä	-8 627,8	-3 199,2	-8 600,2	-3 135,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa				
	-75,7	4 841,5	-74,1	4 886,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa sisältää muita sijoitustoiminnan kurssivoittoja ja -tappioita				
	-669,0	-54,8	-669,0	-54,8

4. Tuloslaskelman erä Liikekulut

1.1.-31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot	2,0	1,6	2,0	1,6
Muut vakuutusten hankintamenot	11,9	14,4	11,9	14,4
	13,8	16,1	13,8	16,1
Vakuutusten hoitokulut				
	26,0	24,0	26,0	24,0
Hallintokulut				
Lakisääteiset maksut				
ETK:n kustannusosuus	8,7	9,1	8,7	9,1
Oikeushallintomaksu	0,8	0,9	0,8	0,9
Finanssivalvonnan valvontamaksu	1,0	1,0	1,0	1,0
	10,6	11,0	10,6	11,0
Muut hallintokulut				
	18,4	16,0	18,4	16,0
	68,9	67,1	68,9	67,1

5. Kokonaisliikekulut toiminnoittain

1.1.–31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnan hoitokulut	30,0	25,8	30,0	25,8
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	7,5	9,2	7,5	9,2
	37,6	34,9	37,6	34,9
Liikekulut	68,9	67,1	68,9	67,1
Sijoitustoiminnan hoitokulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	7,6	6,9	7,6	6,9
Kulut muista sijoituksista	22,3	20,7	22,3	20,7
	29,9	27,6	29,9	27,6
Kokonaisliikekulut yhteensä	136,4	129,6	136,4	129,6

6. Henkilöstökulut

1.1.–31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Palkat ja palkkiot	46,3	43,6	48,1	45,8
Eläkekulut	8,2	7,1	8,5	7,5
Muut henkilösivukulut	2,3	2,1	2,3	2,2
Yhteensä	56,8	52,8	58,9	55,5

7. Johdon palkat ja palkkiot

1.1.–31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Toimitusjohtaja	0,9	0,7	0,9	0,7
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	0,5	0,5	0,5	0,5
Hallintoneuvoston jäsenet	0,2	0,2	0,2	0,2
Yhteensä	1,6	1,4	1,6	1,4
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	531	527	559	563

Toimitusjohtaja Risto Murron palkka ja luontaisedut olivat 923 176 euroa. Toimitusjohtaja Murron eläkeikä on 65 vuotta.

8. Tilintarkastajien palkkiot

1.1.–31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Ernst & Young Oy				
Tilintarkastuspalkkiot	0,3	0,2	0,3	0,2
Veroneuvonta	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut palkkiot	0,0	0,1	0,0	0,1
Muut yhteisöt				
Veroneuvonta	0,6	0,4	0,6	0,4
Muut palkkiot	0,2	0,6	0,2	0,6

9. Tuloverot

Laskennallista verovelkaa tai -saatavaa tilinpäätössiirtojen kertymästä tai muista väliaikaisista eroista kirjanpidon ja verotuksellisten arvojen välillä ei ole merkitty taseeseen, koska näiden laskennallisten verovelkojen tai -saamisten realisoitumista ei voida pitää lakisääteistä eläkevakuuttamista harjoittavan yhtiön ja sen konsernin tilinpäätöksessä todennäköisenä.

Taseen liitetiedot

10. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, emoyhtiö

31.12., milj. €	Jäljellä oleva hankintameno 2022	Kirjanpito-arvo 2022	Käypä arvo 2022	Jäljellä oleva hankintameno 2021	Kirjanpito-arvo 2021	Käypä arvo 2021
Kiinteistösisjoitukset						
Kiinteistöt	574,3	584,4	756,7	467,0	477,1	634,0
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	1 295,0	1 295,0	1 897,3	1 224,6	1 224,6	1 808,0
Muut kiinteistöosakkeet	7,5	7,5	7,5	8,2	8,2	8,3
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	445,7	445,7	445,7	448,6	448,6	448,6
Saamiset kiinteistöyhtiöiltä	77,2	77,2	77,2	213,7	213,7	213,7
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Sijoitukset omistusyhteisyhteisöissä						
Osakkeet ja osuudet	35,9	35,9	35,9	46,8	46,8	47,7
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	32 185,8	32 185,8	42 880,7	31 356,6	31 356,6	44 750,5
Rahoitusmarkkinavälineet	5 357,4	5 357,4	5 297,3	5 893,6	5 893,6	6 108,7
Kiinnelainasaamiset	159,2	159,2	159,2	177,8	177,8	177,8
Muut lainasaamiset	1 564,5	1 564,5	1 565,4	1 610,0	1 610,0	1 610,9
	41 706,8	41 716,9	53 127,2	41 451,1	41 461,2	55 812,5
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
Korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno erotusta	-37,7			-37,6		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonorotuksia		10,1			10,1	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			11 410,3			14 351,3
Ei-suojaavat johdannaiset		-205,0	13,2		-74,0	-9,3
Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)			218,2			64,7

11. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, konserni

31.12., milj. €	Jäljellä oleva hankintameno 2022	Kirjanpito-arvo 2022	Käypä arvo 2022	Jäljellä oleva hankintameno 2021	Kirjanpito-arvo 2021	Käypä arvo 2021
Kiinteistösisjoitukset						
Kiinteistöt	2 346,0	2 356,2	3 166,0	2 269,3	2 279,4	3 093,1
Muut kiinteistöosakkeet	7,5	7,5	7,5	8,2	8,2	8,3
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	0,4	0,4	0,9	0,4	0,4	0,9
Sijoitukset omistusyhteisyhteisöissä						
Osakkeet ja osuudet	34,7	34,7	35,9	58,5	58,5	47,7
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	32 200,0	32 200,0	42 894,9	31 371,2	31 371,2	44 765,1
Rahoitusmarkkinavälineet	5 357,4	5 357,4	5 297,3	5 893,6	5 893,6	6 108,7
Kiinnelainasaamiset	159,2	159,2	159,2	177,8	177,8	177,8
Muut lainasaamiset	1 564,5	1 564,5	1 565,4	1 610,0	1 610,0	1 610,9
	41 669,8	41 679,9	53 127,2	41 389,0	41 399,1	55 812,5
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
Korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno erotusta	-37,7			-37,6		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonorotuksia		10,1			10,1	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			11 447,3			14 413,4
Ei-suojaavat johdannaiset		-205,0	13,2		-74,0	-9,3
Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)			218,2			64,7

12. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä, emoyhtiö

31.12.2022, milj. €

Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä		
Hankintameno 1.1.		4,3
Hankintameno 31.12.		4,3
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä		
Hankintameno 1.1.		46,8
Lisäykset		1,1
Vähennykset		-12,0
Hankintameno 31.12.		35,9

Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä

31.12.2022	Kotipaikka	Osuus kaikista osakkeista	Osuus kaikista äänistä	Kirjanpitoarvo milj. €
Tieto Esy Oy	Helsinki	14,36 %	50,10 %	0,9
Osakevarma Oy	Helsinki	100,0 %	100,0 %	3,3
				4,3
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt				1 295,0

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä

31.12.2022	Kotipaikka	Osuus kaikista osakkeista	Osuus kaikista äänistä	Kirjanpitoarvo milj. €
Alcobendas Investments SL	Madrid	50,00 %	50,00 %	29,4
Aros Bostad III AB	Tukholma	35,09 %	35,09 %	0,0
Aros Sundbyberg Holding AB	Tukholma	48,40 %	48,40 %	6,3
CMCV Kungenskurva HoldCo AB	Tukholma	44,95 %	45,00 %	0,1
Herding Yard Properties GP Oy	Helsinki	31,00 %	31,00 %	0,0
NV Kiinteistösijoitus Oy	Helsinki	45,00 %	45,00 %	0,0
Spektri Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	24,70 %	24,70 %	0,0
Vantaan Valo GP Oy	Helsinki	50,00 %	50,00 %	0,0
VVT Kiinteistösijoitus Oy	Helsinki	45,00 %	45,00 %	0,0
				35,9
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt				5,1

13. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä, konserni

31.12.2022, milj. €

Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä		
Hankintameno 1.1.		0,4
Lisäykset		0,0
Vähennykset		0,0
Hankintameno 31.12.		0,4
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä		
Hankintameno 1.1.		58,5
Lisäykset		1,1
Vähennykset		-25,0
Hankintameno 31.12.		34,7

Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä

31.12.2022	Kotipaikka	Osuus kaikista osakkeista	Osuus kaikista äänistä	Kirjanpitoarvo milj. €
Tieto Esy Oy	Helsinki	14,36 %	50,10 %	0,4
				0,4

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä

31.12.2022	Kotipaikka	Osuus kaikista osakkeista	Osuus kaikista äänistä	Kirjanpitoarvo milj. €
Alcobendas Investments SL	Madrid	50,00 %	50,0 %	24,7
Aros Bostad III AB	Tukholma	35,09 %	35,1 %	12,7
Aros Sundbyberg Holding AB	Tukholma	48,40 %	48,4 %	6,3
CMCV Kungenskurva HoldCo AB	Tukholma	44,95 %	45,0 %	-9,0
Herding Yard Properties GP Oy	Helsinki	31,00 %	31,0 %	0,0
NV Kiinteistösijoitus Oy	Helsinki	45,00 %	45,0 %	0,0
Spektri Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	24,70 %	24,0 %	0,0
Vantaan Valo GP Oy	Helsinki	50,00 %	50,0 %	0,0
VVT Kiinteistösijoitus Oy	Helsinki	45,00 %	40,0 %	0,0
				34,7
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt				10,6

14. Kiinteistösijoitusten muutokset

31.12.2022, milj. €	Emoyhtiö Kiinteistöt ja kiinteistö- osakkeet	Emoyhtiö Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Konserni Kiinteistöt ja kiinteistö- osakkeet
Hankintameno 1.1.	2 174,6	662,4	3 486,0
Lisäykset	262,1	57,2	198,6
Vähennykset	-85,6	-196,7	-128,6
Hankintameno 31.12.	2 351,0	522,9	3 556,0
Kertyneet poistot 1.1.	-217,3		-984,1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	10,0		79,9
Tilikauden poistot	-16,7		-74,8
Kertyneet poistot 31.12.	-224,0		-979,1
Arvonalentumiset 1.1.	-257,4		-224,5
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	20,3		8,9
Tilikauden arvonalentumiset	-17,0		-15,6
Arvonalentumisten palautukset	3,8		7,8
Arvonalentumiset 31.12.	-250,3		-223,4
Arvonkorotukset 1.1.	10,1		10,1
Arvonkorotukset 31.12.	10,1		10,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 886,8	522,9	2 363,6

15. Omassa käytössä olevat kiinteistösijoitukset

31.12.2022, milj. €	Emoyhtiö	Konserni
Jäljellä oleva hankintameno	59,4	59,4
Kirjanpitoarvo	59,4	59,4
Käypä arvo	74,4	74,4

16. Emoyhtiön muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Noteeratut osakkeet			
Kotimaiset			
Administer Oyj	2,4	0,9	0,9
Aktia Pankki Oyj	1,6	6,7	12,0
Alma Media Oyj	6,8	26,0	51,8
Anora Group Oyj	3,0	14,9	14,9
Aspo Oyj	4,5	6,0	11,6
Atria Oyj	1,9	4,8	4,8
Bittium Oyj	3,8	5,4	5,4
CapMan Oyj	2,3	9,0	9,9
Cargotec Oyj	1,0	25,8	26,9
Caverion Oyj	6,5	48,7	62,6
Componenta Oyj	4,3	1,0	1,0
Consti Oyj	2,2	1,6	1,9
Detection Technology Oyj	3,5	2,7	8,6
Digia Oyj	4,6	4,8	7,1
Digital Workforce Services Oyj	2,9	1,2	1,2
Duell Oyj	4,6	2,5	2,5
Elisa Oyj	1,9	39,2	153,0
Enento Group Oyj	1,4	7,4	7,4
Etteplan Oyj	3,9	3,3	14,3
Faron Pharmaceuticals Oy	3,2	3,5	6,4
Finnair Oyj	2,2	12,0	12,0
Fiskars Oyj Abp	2,0	12,4	25,6
Fortum Oyj	1,6	226,5	226,5
Glaston Oyj Abp	7,5	5,7	5,7
Gofore Oyj	3,3	3,3	11,7
Harvia Oyj	0,4	1,4	1,4
HKScan Oyj	4,9	4,2	4,2
Honkarakenne Oyj	3,6	0,6	1,0
Huhtamaki Oyj	3,7	128,9	128,9
Kemira Oyj	2,3	45,0	50,6
Kempower Oyj	4,1	18,4	48,7
Kesko Oyj	1,1	28,5	88,8
Kesla Oyj	4,4	0,6	0,6

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Kojamo Oyj	7,8	21,1	268,2
Konecranes Oyj	2,3	48,1	51,6
KONE Oyj	1,5	356,4	374,7
Koskisen Oyj	3,5	5,0	5,1
Kreate Group Oyj	4,0	2,9	2,9
Lamor Corporation Oyj	1,7	2,1	2,1
Lassila & Tikanoja Oyj	1,9	7,8	7,8
Leaddesk Oyj	3,1	1,4	1,4
Lifeline SPAC 1 Oyj	7,2	9,0	9,0
Marimekko Oyj	4,7	3,4	17,0
Metsä Board Oyj	4,9	41,1	154,6
Modulight Oy	7,7	6,1	6,1
Musti Group Oyj	4,5	23,8	23,8
Nanoform Finland Oyj	3,9	9,5	9,5
Neste Oyj	1,4	277,3	470,9
Nixu Oyj	3,5	1,2	1,9
NoHo Partners Oyj	1,3	1,2	1,8
Nokian Renkaat Oyj	2,7	35,9	35,9
Nokia Oyj	1,3	326,3	326,3
Nordea Bank Abp	1,1	349,4	401,5
Nordic Lights Ltd	1,9	1,7	1,7
Olvi Oyj	4,0	17,6	27,3
Oma Säästöpankki Oyj	0,7	1,4	3,7
Oriola Oyj	4,2	12,9	13,6
Orion Oyj	1,9	108,0	139,4
Orthex Oyj	3,6	3,0	3,0
Outokumpu Oyj	4,8	104,1	104,1
Metso Outotec Oyj	2,7	135,2	219,9
Ponsse Oyj	1,4	1,6	9,8
Purmo Group Oyj	2,3	8,2	8,2
Raisio Oyj	3,3	13,1	13,1
Remedy Entertainment Oyj	1,1	3,3	3,3
Robit Oyj	9,7	5,4	5,4
Rovio Entertainment Oyj	0,5	2,3	2,3
Sampo Oyj	4,3	174,9	1 088,6

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Sanoma Oyj	1,7	27,5	27,5
Siili Solutions Oyj	4,0	2,8	5,2
Sitowise Group Oyj	1,8	3,3	3,3
Solteq Oyj	8,0	1,9	1,9
Solwers Oyj	4,3	1,8	1,8
Spinnova Oyj	1,0	2,9	2,9
SRV Group Oyj	2,9	1,8	1,8
SSH Communications Security Oyj	1,9	1,7	1,7
Stockmann Oyj Abp	8,1	24,9	24,9
Stora Enso Oyj	0,8	72,8	86,6
Suominen Oyj	2,9	3,8	5,0
Teleste Oyj	2,8	1,8	1,8
Terveystalo Oyj	17,4	138,4	138,4
TietoEVRY Oyj	0,5	13,8	14,7
Tokmanni Group Oyj	4,2	20,0	27,8
UPM-Kymmene Oyj	1,9	288,7	351,8
Uponor Oyj	3,2	22,5	38,6
Valmet Oyj	3,6	135,3	169,4
Verkkokauppa.com Oyj	8,5	11,0	11,0
Viafin Service Oyj	3,3	0,8	1,6
Vincit Oyj	6,0	4,2	4,2
Wärtsilä Oyj Abp	5,4	151,1	250,9
WithSecure Oyj	2,3	4,9	5,4
YIT Oyj	5,7	29,4	29,4
Muut		1,8	41,2
Kotimaiset yhteensä		3 793,4	6 073,9
Ulkomaiset			
Alankomaat			
AerCap Holdings NV	0,0	3,9	4,7
Alfen Beheer BV	0,3	5,6	5,9
ASML Holding NV	0,0	5,0	5,0
NXP Semiconductors	0,0	2,7	2,7
Qiagen NV	0,1	7,5	8,0
Stellantis NV	0,0	3,5	4,6

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Australia			
CSL Ltd	0,0	3,8	3,9
National Australia Bank Ltd	0,0	4,3	4,8
Newcrest Mining Limited	0,0	3,6	3,6
Wesfarmers Limited	0,0	3,5	3,5
Bangladesh			
AutoStore Holdings Ltd	0,2	8,8	8,8
Belgia			
Azelis Group NV	0,2	13,6	14,0
Barco NV	0,6	11,1	12,3
Espanja			
EDP Renovaveis SA	0,0	9,5	9,7
Melia Hotels International SA	0,1	1,4	1,4
Hong Kong			
AIA Group Limited	0,0	3,6	4,3
Irlanti			
Accenture PLC	0,0	19,2	19,5
Eaton Corporation PLC	0,0	14,5	14,7
Jazz Pharmaceuticals PLC	0,1	10,1	10,5
Johnson Controls Inc	0,0	11,7	13,2
Linde Plc	0,0	3,4	4,2
Medtronic PLC	0,0	10,9	10,9
Iso-Britannia			
AstraZeneca PLC	0,0	25,3	29,7
British Land Co PLC	0,0	1,7	1,7
Coca-Cola Europacific Partners PLC	0,0	4,7	5,4
Dr. Martens Plc	0,2	4,7	4,7
Inchcape PLC	0,1	3,5	4,6
Rotork PLC	0,4	9,5	11,2
Smith & Nephew PLC	0,0	4,9	5,0
Italia			
Autogrill SpA	0,4	9,7	9,7
De'Longhi SpA	0,4	13,6	13,6
Hera SpA	0,2	6,0	6,0
Technogym SpA	0,7	10,4	10,4

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
UniCredit SpA	0,0	2,9	3,9
Japani			
Daiichi Sankyo Co Ltd	0,0	5,2	6,9
ITOCHU Corp	0,0	3,4	4,2
Kao Corporation	0,0	4,0	4,0
Keyence Corporation	0,0	3,7	3,7
Makita Corp	0,1	6,6	6,6
Mitsui Chemicals Inc	0,1	3,6	3,6
Mizuho Financial Group Inc	0,0	4,2	5,0
Subaru Corp	0,0	3,3	3,3
Toyota Motor Corp	0,0	3,4	3,4
TSUGAMI CORPORATION	1,4	5,8	5,8
Jersey C.I.			
Aptiv PLC	0,0	2,8	2,8
Ferguson plc	0,0	6,1	6,1
Kanada			
Algonquin Power & Utilities Corp	0,1	3,1	3,1
AltaGas Ltd	0,1	3,7	3,7
Canadian Imperial Bank of Commerce	0,0	3,3	3,3
Nutrien Ltd	0,0	3,4	3,4
Royal Bank of Canada	0,0	3,3	3,9
Toronto-Dominion Bank/The	0,0	3,5	3,5
Luxemburg			
Solutions 30 SE	2,0	3,6	3,6
Norja			
Atlantic Sapphire AS	1,6	1,7	1,7
Hofseth BioCare ASA	0,6	0,8	0,8
Komplett Group AS	1,9	4,5	4,5
Nordic Semiconductor ASA	0,1	2,3	2,3
Norwegian Air Shuttle AS	3,0	19,2	19,2
Protector Forsikring ASA	0,9	1,6	8,9
Storebrand ASA	0,5	11,0	17,5
Tomra Systems ASA	0,3	13,5	13,5
Ranska			
Alstom SA	0,1	5,7	5,7

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Atos Origin SA	0,6	6,3	6,3
Carmila SA	0,5	9,0	9,0
Cie de St-Gobain	0,0	8,1	8,1
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0,0	2,6	3,5
Ubisoft Entertainment SA	0,1	4,6	4,6
Vinci SA	0,0	3,4	3,5
Ruotsi			
AarhusKarlshamn AB	0,2	8,0	8,0
Atrium Ljungberg AB	6,1	82,9	124,9
Bufab Group	0,9	7,1	7,1
Cint Group AB	0,5	3,8	3,8
ENGCON AB	0,9	6,3	6,3
Fastighets AB Balder	0,4	14,8	21,0
Hufvudstaden AB	0,6	10,0	17,1
Mycronic AB	0,4	5,9	6,2
NIBE Industrier AB	0,0	7,5	7,8
Telia Co Ab	0,0	1,0	1,0
Trelleborg AB	0,1	7,6	7,6
Viva Wine Group AB	0,9	3,3	3,3
Saksa			
Aixtron SE	1,9	24,0	59,3
BASF SE	0,0	3,6	3,6
Bilfinger Berger SE	0,1	1,4	1,4
Covestro AG	0,1	10,3	10,3
Dermapharm Holding SE	0,9	16,9	17,8
Merck KGaA	0,0	5,4	5,4
Nordex SE	0,3	7,6	7,9
Porsche Automobil Holding SE	0,0	1,7	1,7
Siemens AG	0,0	3,1	3,6
Stroer SE & Co KGaA	0,3	7,0	7,0
Volkswagen AG	0,0	2,7	2,7
Sveitsi			
Alcon Inc	0,0	6,3	6,4
Lonza Group AG	0,0	8,8	8,8
Novartis AG	0,0	7,7	7,7

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Roche Holding AG	0,0	4,4	4,4
TE Connectivity Ltd	0,0	10,8	10,8
Tanska			
Coloplast A/S	0,0	3,3	3,3
DSV Miljo Group A/S	0,0	6,0	6,1
Genmab A/S	0,0	5,7	7,9
Netcompany Group A/S	0,4	8,7	8,7
Novo Nordisk A/S	0,0	29,5	41,7
Orsted A/S	0,0	8,5	8,5
Royal Unibrew A/S	0,2	7,3	7,3
Vestas Wind Systems A/S	0,0	12,8	13,7
Unkari			
Akko Invest Nyrt	3,1	0,7	0,7
Yhdysvallat			
3M Company	0,0	6,2	6,2
Abbott Laboratories	0,0	18,5	18,5
AbbVie Inc	0,0	34,4	46,8
Adobe Inc	0,0	40,4	40,4
Advanced Micro Devices Inc	0,1	54,2	54,2
Agilent Technologies Inc	0,0	14,1	16,8
Alphabet Inc	0,0	128,0	129,5
Amazon.com Inc	0,0	55,2	55,2
American Express Co	0,0	2,7	3,4
AMETEK Inc	0,0	3,2	4,3
Amgen Inc	0,0	9,6	11,1
Amphenol Corporation	0,0	2,9	2,9
Analog Devices Inc	0,0	8,8	9,5
A.O. Smith Corporation	0,1	4,8	4,8
Apple Inc	0,0	192,3	197,2
Applied Materials Inc	0,0	13,7	13,7
Archer-Daniel-Midlands Company	0,0	4,4	4,4
Autodesk Inc	0,2	58,1	58,1
Automatic Data Processing Inc	0,0	5,6	5,6
AutoZone Inc	0,0	4,0	4,0
Baker Hughes Company	0,0	3,7	3,7

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Bank of America Corp	0,0	2,7	3,5
Becton Dickinson and Company	0,0	6,3	7,2
BioMarin Pharmaceutical Inc	0,1	10,8	13,6
Bio-Rad Laboratories Inc	0,1	6,3	6,3
BlackRock Inc	0,0	3,4	3,9
Booz Allen Hamilton Inc	0,1	8,3	8,3
Boston Scientific Corp	0,0	20,3	23,0
Box Inc	0,9	34,9	36,8
Bristol-Myers Squibb Co	0,0	20,5	23,4
Broadcom Inc	0,0	25,5	30,2
Brown-Forman Corp	0,0	3,4	3,4
Cadence Design Systems Inc	0,0	3,0	3,0
Camden Property Trust	0,0	3,4	3,4
Carrier Global Corporation	0,0	14,0	14,0
Caterpillar Inc	0,0	31,9	35,7
Cigna Corp	0,0	20,1	24,9
Cintas Corporation	0,0	11,3	11,8
Cisco Systems Inc	0,0	44,3	44,3
Coca-Cola Co/The	0,0	24,3	25,0
Cognex Corp	0,4	28,9	28,9
Colgate-Palmolive Co	0,0	5,2	5,2
Comcast Corp	0,0	3,5	3,5
Concentrix Corporation	0,2	14,0	14,0
Constellation Brands Inc	0,0	3,3	3,3
Copart Inc	0,1	13,6	13,6
CoStar Group	0,0	11,7	11,7
Costco Wholesale Corporation	0,0	3,2	3,5
CSX Corp	0,0	22,1	22,1
CVS Health Corp	0,0	4,6	5,2
Danaher Corp	0,0	30,6	32,6
Datadog Inc	0,1	29,4	29,4
Deere & Co	0,0	33,6	40,2
Dexcom Inc	0,0	7,8	10,2
DocuSign Inc	0,2	24,4	24,4
Dollar General Corp	0,0	13,0	13,4

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Dollar Tree Inc.	0,0	3,3	3,3
Dover Corporation	0,0	6,3	6,3
DR Horton Inc	0,0	2,8	2,9
Dropbox Inc	0,4	26,1	26,1
Dynatrace Inc	0,3	27,2	27,2
Ecolab Inc	0,0	3,4	3,4
Elevance Health Inc	0,0	13,5	16,8
Eli Lilly and Company	0,0	29,9	47,7
Emerson Electric Co	0,0	19,7	20,8
Enphase Energy Inc	0,0	12,2	12,2
Equifax Inc	0,0	9,1	9,1
Estee Lauder Companies Inc	0,0	4,7	4,7
Expeditors International of Washington Inc	0,0	6,8	6,8
F5 Inc	0,2	16,1	16,1
Fair Isaac Corporation	0,2	20,0	27,0
Fastenal Company	0,0	10,5	10,5
FedEx Corp	0,0	17,4	17,4
Fidelity National Information Services Inc	0,0	2,5	2,5
Fiserv Inc	0,0	2,4	2,4
Ford Motor Co	0,0	3,8	3,8
Fortinet Inc	0,0	13,7	13,7
Fortune Brands Innovations	0,1	6,3	6,4
F-Secure Corp	2,3	5,1	11,1
Gartner Inc	0,2	29,9	39,4
General Mills Inc	0,0	4,3	4,3
General Motors Company	0,0	3,9	3,9
Genpact Ltd	0,3	27,4	27,4
Genuine Parts Company	0,0	2,6	2,6
Gilead Sciences Inc	0,0	7,0	9,7
GoDaddy Inc	0,2	18,3	18,3
Home Depot Inc/The	0,0	38,3	39,2
Humana Inc	0,0	8,4	9,6
IDEX Corporation	0,0	6,3	6,5
Idexx Laboratories Inc	0,0	3,8	3,8
Illinois Tool Works Inc	0,0	6,1	6,2

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Intel Corp	0,0	6,2	6,2
International Business Machines Corp	0,0	8,6	8,6
Intuit Inc	0,0	17,9	18,0
Intuitive Surgical Inc	0,0	20,1	20,9
IQVIA Holdings Inc	0,0	6,7	6,7
Jabil Inc	0,3	19,8	23,3
J.B. Hunt Transport Services Inc	0,0	6,4	6,4
Johnson & Johnson	0,0	37,7	45,3
JPMorgan Chase & Co	0,0	3,4	4,5
Keurig Dr Pepper Inc	0,0	2,5	2,5
Keysight Technologies Inc	0,2	39,9	44,2
Kimberly-Clark Corporation	0,0	3,8	3,8
KLA Corporation	0,1	51,9	56,3
Lam Research Corporation	0,0	7,2	7,2
Lowe's Companies Inc	0,0	19,1	19,9
Lululemon Athletica Inc	0,0	3,9	3,9
Marriott International Inc/DE	0,0	3,1	3,6
Marvell Technology Inc	0,1	24,2	24,2
Mastercard Incorporated	0,0	34,5	36,6
McCormick & Company Inc	0,0	2,5	2,5
McDonald's Corp	0,0	3,3	4,2
McKesson Corp	0,0	10,0	17,6
Merck & Co Inc	0,0	37,4	51,3
Meta Platforms Inc	0,0	51,9	51,9
Microchip Technology Inc	0,0	2,3	2,3
Micron Technology Inc	0,1	38,2	38,2
Microsoft Corp	0,0	223,6	231,4
Mid-America Apartment Communities Inc	0,0	3,2	3,9
Moderna Inc	0,0	11,5	11,8
Mondelez International Inc	0,0	7,8	8,1
Monster Energy Company	0,0	3,3	3,3
Morgan Stanley	0,0	3,0	4,1
Motorola Solutions Inc	0,1	22,0	22,0
National Instruments Corporation	0,6	28,3	28,3
NetApp Inc	0,3	33,0	33,0

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Netflix Inc	0,1	91,9	133,3
NextEra Energy Inc	0,0	7,5	8,2
Nike Inc	0,0	18,7	18,7
Nordson Corporation	0,1	10,0	10,0
Norfolk Southern Corp	0,0	15,0	15,0
NVIDIA Corporation	0,0	88,8	91,6
Okta Inc	0,2	18,9	18,9
Oracle Corp	0,0	8,4	8,4
O'Reilly Automotive Inc	0,0	4,2	4,7
Palo Alto Networks Inc	0,1	35,1	35,1
Parker-Hannifin Corp	0,0	8,8	9,4
Paychex Inc	0,0	5,2	5,6
Paycom Software Inc	0,2	28,7	28,7
PayPal Holdings Inc	0,1	49,4	49,4
Pepsico Inc	0,0	23,7	24,6
Pfizer Inc	0,0	16,1	17,0
Pinterest Inc	0,3	29,9	36,3
Plug Power Inc	0,1	4,6	4,6
Procter & Gamble Co/The	0,0	31,7	33,0
Prudential Financial Inc	0,0	2,5	3,7
Qualcomm Inc	0,0	39,1	39,1
Rapid7 Inc	0,5	9,0	9,0
Regeneron Pharmaceuticals Inc	0,0	8,6	10,1
Republic Services Inc	0,0	4,0	4,0
Robert Half International Inc	0,1	6,6	6,6
Roper Technologies Inc	0,0	3,0	3,0
Ross Stores Inc	0,0	4,4	4,4
Salesforce Inc	0,0	39,7	39,7
Seagen Inc	0,0	8,4	8,4
ServiceNow Inc	0,0	5,1	5,1
Shoals Technologies Group	0,1	4,6	4,6
Skyworks Solutions Inc	0,1	12,2	12,2
Snap Inc	0,2	24,0	24,0
Snowflake Inc	0,1	28,9	28,9
SolarEdge Technologies Inc	0,1	18,8	19,9

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
S&P Global Inc	0,0	3,5	3,7
Splunk Inc	0,3	33,1	33,1
Starbucks Corporation	0,0	6,6	7,4
Stryker Corp	0,0	6,6	6,9
Synopsys Inc	0,1	32,6	32,6
Take-Two Interactive Software Inc	0,1	23,8	23,8
Target Corp	0,0	5,6	5,6
Tenable Holdings Inc	0,2	7,0	7,0
Tesla Inc	0,0	61,0	61,0
Texas Instruments Inc	0,0	13,5	13,8
The Goldman Sachs Group Inc	0,0	3,2	4,4
The Hershey Company	0,0	3,3	3,3
The Kraft Heinz Company	0,0	2,8	2,9
Thermo Fisher Scientific Inc	0,0	42,8	48,3
The TJX Companies Inc	0,0	11,7	14,6
Tractor Supply Company	0,0	3,0	4,2
Trimble Inc	0,3	34,4	34,4
Ulta Beauty Inc	0,0	2,8	3,5
Union Pacific Corp	0,0	23,3	23,3
UnitedHealth Group Inc	0,0	53,8	73,1
United Parcel Service Inc	0,0	35,4	35,4
Veeva Systems Inc	0,0	3,8	3,8
Verisk Analytics Inc	0,0	9,1	9,1
Vertex Pharmaceuticals Inc	0,0	15,6	16,2
Visa Inc	0,0	34,7	35,0
Voya Financial Inc	0,1	5,8	5,8
Walt Disney Co/The	0,0	3,2	3,2
Waste Connections Inc	0,0	6,3	6,3
Workday Inc	0,1	29,9	32,7
Xylem Inc	0,0	5,1	6,7
Zebra Technologies Corporation	0,2	20,9	20,9
Zoetis Inc	0,0	19,9	19,9
Zscaler Inc	0,1	20,1	20,1
Muut		0,0	0,0
Ulkomaiset yhteensä		4 516,1	4 931,6
Noteeratut osakkeet yhteensä		8 309,5	11 005,6

31.12.2022	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo milj. €	Markkina-arvo milj. €
Noteeraamattomat osakkeet			
Kotimaiset			
eBrands Holdings Oy	0,0	3,1	3,1
Fundu Oy	18,5	4,7	4,7
HappySpace Oy	0,0	2,0	21,3
Havator Group Oy	9,6	5,4	5,6
IQM Finland Oy	0,4	1,8	1,8
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	30,0	2,6	2,6
Mehiläinen Konserni Oy	7,7	75,0	136,9
Sponff Oy	15,3	2,1	4,5
Swappie Oy	1,0	4,0	4,0
Tornator Oyj	16,4	46,0	320,4
Muut		0,1	0,1
Kotimaiset yhteensä		146,8	505,0
Noteeraamattomat osakkeet yhteensä		146,8	505,0

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
Hedgerahastosijoitukset		
Caymansaaret		
Aviator Capital End-Of-Life Offshore Feeder Fund L.P.	30,8	44,2
Aviator Capital Fund IV Global Feeder LP	145,7	176,3
Aviator Capital Fund V Global Feeder LP	37,6	43,1
Aviator Capital Mid-Life Offshore Feeder Fund L.P.	55,5	71,3
Axonon Special Opportunities SBL Overseas Fund Ltd	89,7	106,8
Bayview MSR Opportunity Offshore L.P.	154,1	280,7
Bayview Opportunity Offshore VII L.P.	31,0	31,0
Black Diamond Credit Strategies Offshore Ltd	66,9	74,2
Blackstone First Avenue Offshore Fund Ltd	343,4	574,4
CarVal Credit Value Fund B II L.P.	2,0	4,2
Carval Credit Value Fund B IV L.P.	95,5	128,6
Chenavari European Deleveraging Opportunities Fund II L.P.	5,0	8,3
CS Iris V Fund Ltd	3,7	5,4
CVI Credit Value Fund B III L.P.	31,9	49,6
Double Black Diamond Ltd	1,5	7,7
EJF Debt Opportunities Offshore Fund Ltd	160,9	230,7
Elan Feeder Fund Ltd	55,3	155,9
Element Capital Feeder Fund Ltd	0,0	94,5
Elliot International B Ltd	148,9	203,1
Hetta Fund Limited	136,7	136,7
Kaamanen Fund L.P.	280,8	315,2
Kevo Fund LP	197,9	344,3
Kitka Fund LP	278,0	351,8
Kuttura Fund L.P.	18,8	67,3
Mortality Fund I	20,7	24,8
NWI Emerging Market Currency Fund	32,2	52,3
Oaktree Real Estate Debt Fund III LP	67,1	68,8
Raattama Fund LP	148,6	158,1
Reservoir Capital Overseas Partners II L.P.	2,8	6,6
Soroban Opportunities Cayman Fund Ltd	68,5	148,1

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
Systematica 73 Fund	150,9	167,2
Third Point Offshore Fund Ltd	44,4	93,5
Whippoorwill Distressed Opportunity Fund Ltd	2,6	6,0
Zais Opportunity Fund Ltd	15,0	51,9
Irlanti		
Kirakka ICAV	273,4	274,0
Partakko Fund L.P.	364,4	409,2
Luxemburg		
Kultala Fund	53,9	55,6
Mandatum Life Managed Futures Fund Class X USD	4,6	5,9
Pulju Fund LP	6,4	6,4
Rocade Capital Fund IV LP	28,8	28,8
Neitsytsaaret		
King Street Capital Ltd	0,8	2,0
Yhdysvallat		
Armadillo Litigation Funding Partners LP	107,0	108,1
Bayview Liquid Credit Strategies Domestic L.P.	23,2	35,8
Bayview Opportunity Domestic V L.P.	128,4	191,2
Bayview Opportunity V Oceanview L.P.	167,6	186,0
H/2 Special Opportunities III L.P.	38,6	45,5
H/2 Special Opportunities II L.P.	1,5	1,5
H/2 Special Opportunities IV L.P.	149,7	179,4
H/2 Special Opportunities V	74,2	74,2
H/2 Special Opportunities V Co-Investment Parallel Fund L.P.	32,9	32,9
Inari Fund LP	178,8	243,3
Ivalo Fund L.P.	289,7	684,1
Koitere Fund L.P.	93,8	224,2
Luomus Fund LP	62,7	62,7
Sevetti Fund L.P.	770,9	1 959,9
Muut	0,4	8,3
Hedgerahastosijoitukset yhteensä	5 776,4	9 101,6

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
Kiinteistö pääomarahastot		
Caymansaaret		
Ares Pan-European Logistics Partnership L.P.	44,9	51,5
BentallGreenOak Europe Fund IV LP	4,5	4,5
BGO Europe III Co-Investment, LP	20,3	22,8
Espanja		
Azora European Hotel & Lodging F.C.R.	25,9	33,1
Iso-Britannia		
Benson Elliot Real Estate Partners IV L.P.	22,9	37,8
Benson Elliot Real Estate Partners V L.P.	37,3	39,6
Blackstone Real Estate Partners Europe III L.P.	5,5	5,5
Clearbell III L.P.	23,5	33,4
Clearbell Property Partners IV LP	3,3	3,3
Curzon Capital Partners 5 Long-Life L.P.	77,6	92,1
Curzon Capital Partners IV L.P.	18,6	18,6
Moorfield Audley Real Estate Fund B L.P.	18,9	18,9
MREF V B Limited Partnership	5,9	5,9
Retail Centres V (Sweden) Limited Partnership	57,4	57,4
Jersey C.I.		
DRC European Real Estate Debt Fund III L.P.	32,8	32,8
Luxemburg		
Ares European Property Enhancement Partners III SCSp	18,5	22,9
Ares European Real Estate Fund V SCSp	34,1	39,1
Ares Horizon Pan-European Logistics Partnership SCSp	13,9	13,9
AXA Logistics Europe Fund S.C.A. SICAV-RAIF	104,7	131,5
Baumont Real Estate One SCSp	35,4	39,7
Benson Elliot Real Estate Partners VI SCSp	1,0	1,0
BGO Europe IV Tiger Co-investment SCSp	14,4	14,4
Blackstone Real Estate Partners Europe VI SCSp	30,2	34,6
CapMan Hotels II FCP-RAIF	75,0	78,2
CapMan Nordic Real Estate FCP-SIF	4,6	8,9
CapMan Nordic Real Estate II FCP-RAIF	37,2	44,9
CBRE GIP Global Alpha Fund FCP-SIF	62,5	74,9
CCP IV SCSp	18,0	18,0
CM III Feeder SCA SICAV-RAIF	16,6	18,1

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
ECE European Prime Shopping Centre II A SCSp SIF	70,2	77,5
ECE Progressive Income Growth Fund SCA SICAV-RAIF	80,1	80,1
Encore	69,1	69,1
EQT Real Estate II Co-Investment (A) SCSp	14,9	15,2
European Property Investors Special Opportunities 5 SCSp	36,9	44,0
GreenOak Europe (Lux) III SCSp	32,3	37,0
Greystar Equity Partners Europe Fund I SCSp	13,1	13,8
KKR Real Estate Partners Europe II (EUR) SCSp	45,5	49,8
Northern Horizon Aged Care IV SCSp SICAV-RAIF	23,0	23,0
Northern Horizon Aged Care SCSp SICAV-SIF	32,4	45,8
Oreima III	37,1	48,7
Oreima IV	39,0	39,9
Patrizia Living Cities Residential Fund	100,0	113,0
Prologis European Logistics Fund FCP-FIS	125,1	211,9
TS Saltire II Holdings SCSp	11,4	16,3
TT Holdings SCSp	65,0	99,5
Ruotsi		
Aros Bostad III AB	1,6	1,6
Aros Bostadskapital 12 AB	8,5	11,5
Aros Bostadskapital 8 AB	1,4	1,4
Suomi		
Alandsbanken Lunastustontti I Ky	25,2	27,8
Helsingin Lyyra Ky	25,8	25,8
Herding Yard Properties Ky	60,0	65,7
Hyperco Data Center Strategies I Ky	5,5	5,5
ICECAPITAL Housing Fund V Ky	25,6	34,1
NV Property Fund I Ky	5,4	8,9
Vantaan Valo Ky	280,6	280,6
WT Project Fund I Ky	18,4	22,8
WT Property Fund II Ky	2,5	2,5
WT Property Fund I Ky	31,5	40,0
Muut	0,6	14,4
Kiinteistö pääomarahastot yhteensä	2 153,1	2 524,4

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
Korkorahastot		
Caymansaaret		
Apollo Total Return Fund (Offshore) Ltd. A-1	215,2	272,7
EJF Funding Offshore L.P.	425,2	510,7
H/2 Targeted Return Strategies II L.P.	133,6	199,4
Luxemburg		
BGF Emerging Markets Bond Fund I2 USD	87,8	89,2
Broad Street Teno Partners, SLP	940,0	958,2
Direct Lending Fund II SLP	2,3	2,3
HSBC Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond Fund	49,7	49,7
Pareto Nordic Corporate Bond I NOK SICAV	69,8	75,0
Permira Credit Solutions Muotka SCSp	77,5	78,3
SSGA Emerging Markets ESG Local Ccy Gov Bond Index Fund	81,8	81,8
State Street Sustainable Climate EUR Corporate Bond Fund	107,6	107,6
State Street Sustainable Climate US Corporate Bond Fund	101,5	101,5
Singapore		
iShares USD Asia High Yield Bond Index ETF	72,3	72,3
Suomi		
Mandatum Life Nordic HY Total return Fund I Eur	50,0	55,1
Mandatum Private Debt III B	0,8	0,8
Mandatum Private Debt IV B	0,6	0,6
Yhdysvallat		
iShares EUR Corp Bond ESG Paris-Aligned Climate UCITS ETF	48,3	48,3
iShares EUR Corp ESG UCITS	45,1	45,1
iShares Euro HY Corp Bond ETF	103,1	103,1
iShares iBoxx USD HY Corp ETF	48,3	48,3
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF Dist	298,1	298,1
iShares JP Morgan USD EM Bond ETF	87,7	87,7
OHA Finlandia Credit Fund L.P.	419,6	673,2
VANGUARD EMERG MKTS GOV BOND ETF	74,3	74,3
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	112,6	112,6
Vanguard Short-Term Corp Bond ETF	93,8	93,8
Muut	0,5	0,9
Korkorahastot yhteensä	3 747,1	4 240,6

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
Osakerahastot		
Caymansaaret		
L1 Capital Long Short Offshore Feeder Fund Main Series	81,3	205,4
Irlanti		
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	205,9	251,3
Vanguard Japan Stock Index Fund JPY	101,1	121,7
Iso-Britannia		
L&G Europe ESG Exclusions Paris Aligned	35,5	40,7
L&G US ESG Exclusions Paris Aligned	593,4	702,0
Japani		
Next Funds NIKKEI 225 ETF	243,7	243,7
NEXT FUNDS Solactive Japan ESG Core Index ETF	380,8	380,8
NEXT FUNDS TOPIX BANKS ETF	146,6	182,3
Next Funds TOPIX ETF	33,8	33,8
Luxemburg		
Handelsbanken Global Index Criteria Fund A1 EUR SE	203,3	290,5
Nordea 1 Global Climate and Environment Fund BI EUR	152,0	267,7
Nordea 1 Global Sustainable Enhanced Eq Fund BI EUR	100,0	124,7
Saksa		
DB X-trackers harvest CSI 300 China A-shares ETF	187,5	187,5
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	429,4	436,2
iShares EURO STOXX Banks 30-15 ETF	102,1	110,5
iShares EURO STOXX UCITS ETF DE	2,2	2,3
iShares MDAX UCITS DE EUR A ETF	247,6	247,6
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE	5,0	5,9
Xtrackers Emerg Mark Carb Re ETF	427,2	427,2
Suomi		
Mandatum European Small & Mid Cap Equity S3 Fund	8,0	8,0
Yhdysvallat		
BlackRock US Carbon Transition Readiness ETF	191,5	191,5
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	13,4	14,8
Health Care Select Sector SPDR	3,1	3,1
Invesco QQQ Trust Series 1 ETF	20,5	20,5
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	481,2	481,2
iShares MSCI Canada ETF	17,9	19,8

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
iShares MSCI Emerging Markets ETF	304,1	304,1
iShares MSCI Hong Kong ETF	34,2	34,2
iShares MSCI USA ESG Screened ETF	91,5	92,0
iShares S&P 500 Value ETF	6,7	6,7
KraneShares CSI China Internet ETF	10,1	10,1
SPDR S&P China ETF	50,4	50,8
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF	303,5	303,5
Vanguard Information Technology ETF	352,9	352,9
Vanguard S&P 500 ETF	32,5	32,5
Muut	0,7	0,8
Osakerahastot yhteensä	5 600,4	6 188,0
Pääomarahastot		
Australia		
CPEC 8 TRUST C	13,1	16,2
CPEC 9 Trust B	11,0	11,3
Caymansaaret		
1901 (Offshore) Partners I L.P.	3,3	3,3
Affinity Asia Pacific Fund V L.P.	19,0	23,0
Apollo Infra Equity Fund	0,3	18,1
Auda Asia II L.P.	7,8	7,8
Auda Secondary II Feeder Fund L.P.	1,5	1,5
BCP Braavos Aggregator (Cayman) LP	20,8	29,6
BDCM Offshore Opportunity Fund IV Ltd	50,3	96,7
BDCM Offshore Opportunity Fund V, Ltd.	24,6	28,3
Bellwether Co-Invest L.P.	17,3	29,2
CDH Fund V L.P.	8,6	23,9
CDH Fund VI L.P.	13,0	21,5
Gamut Investment Overseas Fund I L.P.	50,3	81,0
GPE IX TKE Co-Investment Limited Partnership	18,4	22,0
Hamilton Lane Co-Investment Feeder Fund IV L.P.	63,9	107,2
I Squared Nautilus Partners L.P.	15,3	26,3
I Squared Transportation Europe L.P.	24,1	48,5
ISQ Apollo Co-invest Fund III, LP.	12,7	15,1
ISQ KIO Co-Invest Fund, L.P.	9,3	11,3

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
JPW TopCo L.P.	11,8	22,5
KKR CK Co-Invest L.P.	12,1	12,1
KKR Sigma Co-Invest II L.P.	20,0	30,0
K-P Co-Investment L.P.	17,7	30,7
MBK Partners Fund III L.P.	15,2	15,2
MBK Partners Fund IV L.P.	62,2	101,7
MBK Partners Fund V, L.P.	24,9	26,3
Navis Asia Fund VII L.P.	57,7	64,1
Onex Partners V L.P.	68,0	92,0
Onex Richmond Co-Investment L.P.	13,5	13,8
Platinum Equity Luna Co-Investors Offshore (Cayman), L.P.	17,3	29,3
Platinum Equity Olympus Co-Investors (Cayman), L.P.	21,3	25,9
Primavera Capital Fund II L.P.	48,4	83,9
Primavera Capital III L.P.	38,2	59,9
Strategic Value Special Situations Feeder Fund III L.P.	17,0	75,0
Strategic Value Special Situations Feeder Fund IV L.P.	60,0	116,1
Strategic Value Special Situations Feeder Fund V L.P.	26,9	29,0
TA XIII-B L.P.	42,0	80,7
TA XIV-B, L.P.	50,2	50,2
TPG Asia VI L.P.	51,3	106,0
TPG Asia VII (B) L.P.	63,8	96,4
TPG Wireman Co-Invest L.P.	7,8	9,1
VEPP Co-Invest 1-A, L.P.	22,9	29,1
Vista Equity Partners Fund VI-A L.P.	72,9	129,5
Vista Equity Partners Fund VII-A, L.P.	67,9	99,7
Vista Equity Partners Perennial A, L.P.	63,7	75,4
VMPIC I L.P.	85,5	183,5
Guernsey		
Adagio Co-Invest L.P.	0,0	10,9
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	6,0	6,0
CapMan Buyout X Fund A L.P.	6,0	6,0
Cinven Cullinan L.P.	3,4	10,8
Enak Aggregator Limited Partnership	20,0	20,0
Kool Investment L.P.	0,0	10,2
Partners Group Client Access 32, L.P. Inc	29,3	47,9

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
Partners Group Client Access 33, L.P. Inc.	14,0	15,8
Partners Group Client Access 34, L.P. Inc.	15,7	24,4
Permira Europe IV L.P.2	5,1	14,0
Permira Growth Opportunities 1 L.P.	34,8	34,8
Permira VI L.P. 1	71,8	121,1
The Fifth Cinven Fund (No. 1) L.P.	9,9	9,9
The Seventh Cinven Fund (No. 1) L.P.	56,2	70,6
The Sixth Cinven Fund (No. 1) L.P.	46,0	82,2
Iso-Britannia		
EQT Infrastructure II No. 2 L.P.	5,1	5,1
EQT Kiwi Co-Investment L.P.	9,0	9,0
EQT VII No 1 L.P.	41,5	41,5
Equitix MA Thor LP	50,0	50,0
Hg Capital Mercury 2 L.P.	12,3	25,9
Hg Dreamstart Co-Invest L.P.	13,0	13,0
Hg Genesis 9 B L.P.	45,0	55,9
Hg Mercury 3 B L.P.	8,5	11,1
Hg Parity Co-Invest L.P.	5,3	5,3
Hg Saturn 2 B L.P.	31,4	38,1
Hg Saturn B L.P.	30,4	62,4
Hg Vibranium Co-Invest L.P.	18,8	18,8
Hg Vivaldi 2 Co-Invest LP	8,3	24,5
IK VII L.P.	13,6	13,5
IK VIII Fund No.3 L.P.	33,7	55,8
Macquarie European Infrastructure Fund II L.P.	7,9	7,9
NB Crossroads XXII Asset Allocation Offshore LP	32,1	58,7
PAI Europe VI-1 L.P.	47,2	73,3
Jersey C.I.		
CapVest Equity Partners III L.P.	6,1	10,0
NC Aida Co-Invest Alpha, L.P.	17,8	26,5
Kanada		
ISQ Global Infrastructure Fund II (EU) L.P.	92,9	117,3
KKR Azur Co-invest L.P.	10,0	12,0
KKR Charlie Co-Invest L.P.	13,0	14,3
KKR Ear Co-Invest L.P.	14,6	14,6

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
KKR Gem Co-Invest L.P.	23,8	28,1
KKR Planets Co-Invest GBP L.P.	20,4	48,9
KKR Precise Co-Invest (EUR) LP	24,0	61,9
KKR Sprint Co-Invest L.P.	25,0	25,0
KKR Sunrise Co-Invest L.P.	25,0	33,3
Luxemburg		
Advent Global Technology A SCSP	8,1	10,8
Advent Global Technology II A SCSP	7,0	7,0
Advent International GPE IX-A SCSP	41,5	70,6
Advent International GPE X-A SCSP	2,1	2,9
Antin Infrastructure Partners IV-B SCSP	69,8	86,8
Antin Infrastructure Partners V-B SCSP	1,3	1,3
Antin NextGen Infrastructure Fund I-B SCSP	0,9	0,9
Apollo Infrastructure Opportunities Fund II (Lux) SCSP	17,1	17,7
Apollo Overseas Partners (Lux) IX SCSP	59,8	80,6
Bengal Co-Invest SCSP	16,2	18,3
Blackstone Capital Partners VIII (Lux) SCSP	39,6	50,4
CapMan Buyout XI SCSP	9,9	10,6
CapMan Nordic Infrastructure I SCSP	1,5	1,8
CapVest Equity Partners IV (Feeder) SCSP	27,6	37,7
CapVest Strategic Opportunities 6 SCSP	11,4	12,6
EQT Growth (No.1) SCSP	3,8	3,8
EQT Growth Co-Investment (A) SCSP	9,7	9,7
EQT Growth Co-Investment (E) SCSP	10,0	10,0
EQT Infrastructure Fund III (No.1) SCSP	31,2	41,5
EQT Infrastructure III Co-Investment (A) SCSP	40,0	69,6
EQT Infrastructure IV (EUR) (No.1) SCSP	74,1	104,1
EQT Infrastructure IV Co-Investment (D) SCSP	56,6	75,9
EQT Infrastructure IV Co-Investment (F) SCSP	35,5	56,9
EQT Infrastructure V (No.1) EUR SCSP	71,4	86,1
EQT Infrastructure V Co-Investment (B) SCSP	37,9	44,3
EQT Infrastructure V Co-Investment (D) SCSP	21,1	24,4
EQT Infrastructure V Co-Investment (H) SCSP	28,0	28,0
EQT IX (No.1) EUR SCSP	75,4	104,8
EQT IX Co-Investment (C) SCSP	7,5	11,0

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
EQT IX Co-Investment (D) SCSP	28,2	31,2
EQT IX Co-Investment (F) SCSP	21,5	26,5
EQT Ventures II (No.1) SCSP	8,9	14,4
EQT Ventures III (No.2) SCSP (Luxembourg)	1,6	1,9
EQT VIII (No.1) SCSP	87,8	150,4
EQT VIII Co-Investment (A) SCSP	17,4	23,7
EQT VIII Co-Investment (C) SCSP	8,9	20,6
Feline SLP (SCSP)	21,7	21,7
Gator Co-invest SCSP	10,0	14,2
Gauss Co-invest SCSP	24,9	35,4
Guarantee Co-Invest SCSP	8,7	8,7
Hygee International S.a.r.l.	15,0	15,0
IK IX Fund No.2 SCSP	32,7	36,2
IK IX Luxco 12 S.à.r.l.	31,1	32,8
IK Small Cap II Fund No2 SCSP	9,1	19,2
IK Small Cap III DC Fund No.2 SCSP	1,3	1,3
IK Small Cap III Fund No.2 SCSP	5,7	5,7
Islay New Group Holding S.A.	37,1	42,6
ISQ Global Infrastructure Fund III (EU) L.P.	10,2	11,4
KKR Asian Fund IV SCSP	23,3	26,7
KKR Global Infrastructure Investors III EEA	75,6	84,6
KKR Global Infrastructure Investors IV (EUR) SCSP	44,4	45,6
KKR Next Generation Technology Growth Fund II SCSP	15,6	21,1
KKR North America Fund XIII SCSP	18,7	18,7
Mirage Co-Invest SCSP.	11,9	15,4
MTN Infrastructure Co-Invest 1 SCSP	4,6	6,6
Nordic Capital X Alpha SCSP	25,1	32,5
Partners Group Direct Infrastructure 2020	38,0	40,0
Permira Growth Opportunities II SCSP	7,5	7,5
Permira VII L.P. 2 SCSP	77,5	85,2
Refresco 2 Co-Invest SCSP	8,3	8,3
Refresco Co-Invest SCSP	1,8	4,7
SEB Private Equity Opportunity Fund IV	16,4	21,9
Stonepeak Global Renewables Fund (Lux) SCSP	8,8	13,3
Taaleri SolarWind II SCSP-RAIF	17,3	21,0

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
Ranska		
Ethypharm Co-Invest FPCI	14,6	21,9
PAI Europe VII-1	61,9	94,2
Singapore		
Bellini Synergy Pte LTD	13,1	16,2
Suomi		
Icebreaker Fund I Ky	1,8	4,6
Icebreaker Fund II Ky	4,6	6,1
Icebreaker Opportunity Fund I Ky	3,5	3,6
Inventure IV	1,4	1,4
IPR.VC Fund II Ky	2,8	3,3
Lifeline Ventures Fund IV Ky	7,2	9,8
MAKI.VC Fund II Ky	3,9	4,5
MAKI.VC Fund I Ky	4,0	7,4
MB Equity Fund IV Ky	1,1	1,1
MB Equity Fund V Ky	0,0	18,0
MB Equity Fund VI Ky	3,4	3,7
Oltavan Tuulipuisto Holding Ky	1,3	9,1
Posion Tuulipuisto Ky	2,8	13,4
Power Fund II Ky	4,1	4,1
Power Fund III Ky	7,0	7,0
Siikajoen Tuulipuisto Ky	3,2	13,6
Sponsor Fund IV Ky	2,9	17,7
Sponsor Fund V Ky	13,0	13,0
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky	15,8	20,1
Vaaka Partners Buyout Fund IV Ky	2,6	2,7
Verso Fund III Ky	1,8	1,8
Yhdysvallat		
ACIP Apex Co-Investment, L.P.	63,5	100,1
ACIP Parallel Fund A, L.P.	48,4	54,5
AIOF II Electra Co-Invest B, L.P.	26,7	30,6
AIOF II Njord Co-Invest, L.P.	28,0	38,2
AIOF II Pomodoro Co-Invest, L.P.	38,7	38,7
AIOF II Vanir Co-Invest B, L.P.	9,1	11,3
AIOF II Woolly Co-Invest, L.P.	6,8	6,8

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
AP DSB Co-Invest II, L.P.	19,0	33,3
AP IX Connect Co-Invest Holdings, L.P.	10,0	10,0
AP IX Tiger Co-Invest (ML Parent), L.P.	7,3	12,8
AP Socrates Co-Invest L.P.	4,4	4,4
Apollo Investment Fund VII Euro Holdings L.P.	1,5	1,1
Apollo Overseas Partners (Delaware) VIII L.P.	25,6	36,5
Ares SB Co-Invest, L.P.	27,5	27,5
Behrman Capital IV L.P.	7,0	7,0
Biloxi Co-Investment Partners, L.P.	18,5	22,4
Blackstone Capital Partners IV L.P.	0,6	0,6
Blackstone Capital Partners V L.P.	0,7	0,7
Blackstone Capital Partners VI L.P.	45,6	52,3
Blackstone Capital Partners VII L.P.	74,8	106,0
Blackstone TN Partners L.P.	13,0	13,0
BlueRun Ventures L.P.	0,6	0,6
Clearlake Capital Partners VI (USTE) L.P.	49,8	79,2
Clearlake Capital Partners VII (USTE) L.P.	21,9	21,9
Falcon Co-Investment Partners, L.P.	19,5	20,4
Genstar Capital Partners IX BL (EU), L.P.	68,2	118,3
Genstar Capital Partners VII L.P.	27,2	53,1
Genstar Capital Partners VIII BL (EU) L.P.	61,7	159,2
Hamilton Lane Co-Investment Feeder Fund III L.P.	34,6	35,1
Hamilton Lane Co-Investment Fund L.P.	0,7	0,7
Hamilton Lane Co-Investment Fund II L.P.	10,7	11,5
Hamilton Lane Equity Opportunities Fund V-B LP	24,1	26,9
Hamilton Lane Parallel Investors L.P.	94,8	140,5
Hg Isaac Co-Invest L.P.	17,5	21,3
Infinite Co-Invest, L.P.	16,5	25,4
IRI-NPD Co-Invest Aggregator II, L.P.	29,4	29,4
K5 Private Investors L.P.	20,2	22,6
Kelso Investment Associates IX L.P.	27,0	48,3
Kelso Investment Associates VIII L.P.	6,8	6,8
Kelso Investment Associates X, L.P.	60,7	121,7
Kelso Investment Associates XI, L.P.	11,8	12,5
Kelso X Pie Co-Investment, L.P.	17,1	22,9

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
Kelso X RSC Co-Investment, L.P.	16,5	36,2
KKR Banff Co-Invest L.P.	31,0	57,6
KKR Cavalry Co-Invest Blocker Parent L.P.	38,5	39,8
KKR Neon Co-Invest L.P.	55,2	65,6
MHR Institutional Partners IV L.P.	75,0	113,8
Moelis Capital Partners Opportunity Fund I-B L.P.	0,8	2,1
New Mountain Partners IV L.P.	15,7	30,0
New Mountain Partners V L.P.	66,3	160,8
New Mountain Partners VI L.P.	40,8	48,0
NexPhase Capital Fund III L.P.	0,0	43,3
NexPhase Capital Partners IV L.P.	39,8	54,9
NM Z Topco L.L.C.	4,2	4,8
NP Clearway Holdings LP	13,5	31,6
NP/MCM Holdings, L.P.	12,4	14,5
NP/OWC Holdings, L.P.	9,9	17,5
NPC/TT Holdings, L.P.	9,4	9,4
Onex Partners III L.P.	14,7	14,7
Onex Partners IV L.P.	58,0	58,0
Pelican Co-Invest Holdings L.P.	26,9	42,7
Platinum Equity Capital Partners II L.P.	9,3	9,3
Platinum Equity Capital Partners III L.P.	14,3	14,3
Platinum Equity Capital Partners IV L.P.	62,2	120,6
Platinum Equity Capital Partners V L.P.	88,9	137,9
Platinum Equity Capital Partners VI, L.P.	5,5	5,5
Platinum Equity Imola Co-Investors Holdings, L.P.	8,4	22,7
Platinum Equity SCRS Co-Investors L.L.C.	8,5	24,8
Platinum Equity Small Cap Fund L.P.	20,7	33,5
RCM Co-Investment Blocker Corp.	7,6	24,5
Saw Mill Capital Partners L.P.	1,5	1,5
Surgent NPC Holdco, LP	12,0	32,7
TA XII-B L.P.	15,2	53,7
TPG Growth III (B) L.P.	25,1	30,5
TPG GROWTH IV L.P.	32,5	46,3
VEPF VII Co-Invest 5-A, L.P.	23,8	27,2
Warburg Pincus China L.P.	25,3	50,4

31.12.2022	Kirjanpitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
Warburg Pincus China-Southeast Asia II-E L.P.	18,7	19,9
Warburg Pincus Energy L.P.	38,0	59,2
Warburg Pincus Global Growth 14-E, L.P.	22,7	22,7
Warburg Pincus Global Growth-E, L.P.	92,8	136,9
Warburg Pincus Private Equity XI L.P.	19,5	43,0
Warburg Pincus Private Equity XII-E L.P.	46,5	129,0
Muut	8,4	16,7
Pääomarahastot yhteensä	6 452,5	9 594,3
Rahastot yhteensä	23 729,6	31 649,0
Osakkeisiin ja osuuksiin kohdistettu valuuttasuojaja		-278,8
Emoyhtiö yhteensä	32 185,8	42 880,7
Konsernin osakeomistus poikkeaa emoyhtiöstä seuraavissa yhteisöissä:		
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kalevan takuupääoma	3,3	3,3
Ruohoparkki Oy	4,8	4,8
Vaasan Toripysäköinti Oy	2,3	2,3
Muut	3,7	3,7
Konserni yhteensä	32 200,0	42 894,9

17. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset, emoyhtiö

	Aineettomat hyödykkeet Muut aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet Kalusto	Aineelliset hyödykkeet Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
31.12.2022, milj. €				
Hankintameno 1.1.	0,4	3,4	0,9	4,6
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Lisäykset	0,0	0,0	0,0	0,0
Hankintameno 31.12.	0,3	3,4	0,9	4,6
Kertyneet poistot 1.1.	-0,3	-1,6	0,0	-1,9
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	0,1	0,0	0,0	0,1
Tilikauden poistot	0,0	-0,4	0,0	-0,4
Kertyneet poistot 31.12.	-0,3	-1,9	0,0	-2,2
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	0,0	1,5	0,9	2,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2021	0,0	1,8	0,9	2,7

Konsernin luvut ovat samat kuin emoyhtiöllä.

18. Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan

	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
31.12., milj. €				
Pankkitakaus	46,1	54,9	46,1	54,9
Takausvakuus	106,6	114,2	106,6	114,2
Muu vakuus	18,9	38,9	18,9	38,9
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	171,5	208,0	171,5	208,0
Ei-vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno yhteensä	1 393,0	1 401,9	1 393,0	1 401,9

19. Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin

	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
31.12., milj. €				
Kiinnelainasaamiset	136,5	144,1	136,5	144,1
Muut lainasaamiset	137,4	154,1	137,4	154,1
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	274,0	298,2	274,0	298,2

20. Lähipiirilainat

	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021
31.12., milj. €		
Konserniin kuuluville yhtiöille myönnettyt lainat	445,7	448,6

Laina-aika on pääsääntöisesti enintään 15 vuotta.
Lainojen korko on sidottu pääsääntöisesti kiinteään korkoon tai perustekorkoon.

21. Johdannaiset

	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
31.12., milj. €				
Muut saamiset				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	56,0	111,1	56,0	111,1
Muut velat				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	67,5	132,4	67,5	132,4
Johdannaisten arvomuutokset	-205,0	-74,0	-205,0	-74,0
Siirtovelat				
Nettokorkovelat johdannaisista	-138,9	-66,2	-138,9	-66,2

22. Velat saman konsernin yrityksille, muut velat

31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Muut velat	0,2	0,2	0,2	0,2

23. Vakuutustekninen vastuovelka

31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Emoyhtiö 2021	Konserni 2022	Konserni 2021
Vakuutusmaksuvastuu				
Vastaiset eläkkeet	21 559,8	20 111,6	21 559,8	20 111,6
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 572,5	2 338,8	1 572,5	2 338,8
Ositettu lisävakuutusvastuu	173,8	222,4	173,8	222,4
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	-950,2	2 433,6	-950,2	2 433,6
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	22 355,9	25 106,3	22 355,9	25 106,3
Korvausvastuu				
Alkaneet eläkkeet	23 016,8	20 118,7	23 016,8	20 118,7
Korvausvastuu yhteensä	23 016,8	20 118,7	23 016,8	20 118,7
Vakuutustekninen vastuovelka yhteensä	45 372,7	45 225,0	45 372,7	45 225,0

24. Vakavaraisuuspääoma

31.12., milj. €	2022	2021
Oma pääoma	145,0	136,6
Omaisuu den käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	11 628,5	14 416,0
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 572,5	2 338,8
Taseen ulkopuoliset sitoumukset	-1,5	-1,1
Aineettomat hyödykkeet	0,0	0,0
	13 344,4	16 890,3
Työeläkevakuutusyhtiö lain 17 §:n vähimmäispääomavaatimus	2 494,1	2 824,3

25. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö

31.12., milj. €	2022	2021
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Johdannaiskaupan vakuudet ¹⁾	737,3	574,2
Saadut vakuudet		
Johdannaiskaupan vakuudet ²⁾	441,7	4,3
Arvopaperilainojen vakuudet	1 133,9	0,0

¹⁾ Johdannais sopimusten selvittämisen edellyttämiä annettuja käteisvakuuksia 737,34 milj. euroa sisältyy taseen muut saamiset erään.

²⁾ Johdannais sopimusten selvittämisen edellyttämiä saatuja käteisvakuuksia 441,74 milj. euroa sisältyy taseen muut velat erään.

26. Oma pääoma

31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022	Konserni 2022
Pohjarahasto 1.1.	11,9	11,9
Pohjarahasto 31.12.	11,9	11,9
Muut rahastot 1.1.	114,8	114,8
Siirto vuoden 2022 voitosta	6,0	6,0
Muut rahastot 31.12.	120,8	120,8
Edellisten tilikausien voitto/tappio	9,9	-65,1
Siirto varmuusrahastoon	-6,0	-6,0
	3,9	-71,1
Tilikauden voitto/tappio	8,4	5,6
Oma pääoma yhteensä	145,0	67,2

27. Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen

31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022
Vakuutusosittajien osuus	145,0
Yhteensä	145,0

28. Voitonjakokelpoiset varat

31.12., milj. €	Emoyhtiö 2022
Tilikauden voitto	8,4
Muu oma pääoma	
Muut rahastot	120,8
Edellisten tilikausien voitto	3,9
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	133,0

29. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö

31.12., milj. €	2022	2021
Taseeseen sisältyvät vastuusitoumukset ja vastuut		
Johdannaissopimukset		
Suojaustarkoituksessa hankitut johdannaiset		
Valuuttajohdannaiset		
Terminisopimukset		
kohde-etuuden arvo itseisarvona	4 656,1	1 871,2
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	-2 468,0	-1 772,6
sopimusten käypä arvo	41,8	-62,6
Valuutanvaihtosopimukset		
kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvona	21 724,1	15 970,8
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	-15 695,6	-15 176,8
sopimusten käypä arvo	-303,3	-405,3
josta		
CTM-johdannaiset		
kohde-etuuden arvo	26 380,3	17 842,0
käypä arvo	-261,6	-467,9
Muut kuin suojaustarkoituksessa hankitut johdannaiset		
Korkojohdannaiset		
Termini- ja futuurisopimukset		
kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvona	100,0	10 645,1
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	132,9	121,2
sopimusten käypä arvo	-6,1	-3,8
Optiosopimukset		
Ostetut		
kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvona	1 950,0	2 114,9
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	1 288,8	819,4
sopimusten käypä arvo	-167,9	6,3
Asetetut		
kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvona	2 800,0	3 554,8
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	-693,3	-787,9
sopimusten käypä arvo	134,7	13,5
Luottoriskijohdannaiset		
kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvona	0,0	50,0
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	0,0	-50,0
sopimusten käypä arvo	0,0	-6,0
Koronvaihtosopimukset		
kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvona	1 089,3	1 700,0
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	-421,2	900,0
sopimusten käypä arvo	31,7	-8,0
josta		
STM-johdannaiset		
kohde-etuuden arvo	300,0	10 645,1
päivittäisen suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	-8,3	-3,8

31.12., milj. €	2022	2021
CTM-johdannaiset		
kohde-etuuden arvo	5 639,3	7 419,6
käypä arvo	0,7	5,8
Valuuttajohdannaiset		
Optiosopimukset		
Ostetut		
kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvona	0,0	2 030,7
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	0,0	-762,1
sopimusten käypä arvo	0,0	8,3
Asetetut		
kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvona	0,0	1 942,4
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	0,0	-232,7
sopimusten käypä arvo	0,0	-3,6
Termini- ja futuurisopimukset		
kohde-etuuden arvo itseisarvona	822,6	749,1
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	8,2	-66,2
sopimusten käypä arvo	6,5	0,7
Valuutanvaihtosopimukset		
kohde-etuuden arvo itseisarvona	520,1	631,7
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	0,0	303,6
sopimusten käypä arvo	-0,6	2,6
josta		
STM-johdannaiset		
kohde-etuuden arvo	0,0	93,6
päivittäisen suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	0,0	0,7
CTM-johdannaiset		
kohde-etuuden arvo	1 342,8	5 260,4
käypä arvo	5,9	7,2
Osakejohdannaiset		
Optiosopimukset		
Ostetut		
kohde-etuuden arvo itseisarvona	296,2	825,0
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	62,2	160,6
sopimusten käypä arvo	7,8	-25,3
Asetetut		
kohde-etuuden arvo itseisarvona	440,6	558,5
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	29,5	29,4
sopimusten käypä arvo	10,2	7,7
josta		
STM-johdannaiset		
kohde-etuuden arvo	736,8	1 383,5
päivittäisen suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	18,0	-17,6

31.12., milj. €	2022	2021
Yhteensä		
kohde-etuuden arvo itseisarvona	34 399,1	42 644,2
kohde-etuuden riskikorjattu arvo	-17 756,6	-16 514,2
sopimusten käypä arvo	-245,2	-475,6

STM-johdannaisilla tarkoitetaan johdannaisia, joissa johdannaisen määrittäminen ja selvitys tehdään keskusvastapuolen avulla ja se perustuu pääsääntöisesti keskusvastapuolen säännöissä määritettävään Settled to Market (STM)-käytäntöön. CTM-johdannaisilla tarkoitetaan kahdenvälisiä johdannaisia, joissa selvitys ja vakuudenvaihto pohjautuu Collateralized to Market (CTM)-käytäntöön. Noteerattujen johdannaisten käyvät arvot on laskettu käyttäen pörssissä noteerattua hintaa. Muiden johdannaisten käyvät arvot perustuvat vastaavanlaisten noteerattujen sopimusten markkinahintoihin tai ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista. Pääosa johdannaissopimuksista erääntyy vuonna 2023. Vaihtosopimukset ovat kestoaltaan pitempiä ja erääntyvät 2023-2037.

Valuuttasuojaus

Valuuttasuojauksen tavoitteena on suojautua euron vahvistumisesta johtuvan valuuttamääräisten sijoitusten arvon heikkenemistä vastaan. Varma suojaa avoimen valuuttakurssiriskinsä kaikissa muissa omaisuusluokissa paitsi osakesijoituksissa. Suojauslaskentamallina käytetään käyvän arvon suojausta. Suojattava riski on valuuttariski. Varma suojaa valuuttamääräistä sijoituspositiota ja position määrä vaihtelee sijoituspäätösten ja markkinatilanteen mukaisesti. Suojaavat instrumentit ovat valuuttatermiinejä, valuutanvaihtosopimuksia ja valuuttaoptioita, joilla on myyty sellaista valuuttariskiä, joka löytyy Varman sijoitussalkusta. Noin kaksi kolmasosaa valuuttariskiltä suojaavista rahoitusinstrumenteista erääntyy vuonna 2023. Muut ovat kestoaltaan maksimissaan viisi vuotta.

Suojattavan riskin ja suojausinstrumentin välillä voidaan katsoa olevan käänteinen yhteneväisyys suojattavan määrän suhteen ja valuutan suhteen. Suojauksen tehokkuutta arvioidaan päivä- ja valuuttatasolla suojauslaskelman avulla. Suojauslaskelmassa osoitetaan suojattavan ja suojaavan sijoituksen välinen negatiivinen korrelaatio. Suojauksen tehokkuuden (negatiivinen korrelaatio) tulee olla 80–125 prosenttia.

Kirjanpidollinen käsittely on KPL 5.2. mukainen. Suojaustarkoituksessa tehtyjä johdannaissopimuksia käsitellään taseen ulkopuolisina erinä silloin, kun johdannaissopimuksen käypä arvo on positiivinen tilinpäätöshetkellä. Suojaustarkoituksessa tehtyjä johdannaissopimuksia, joiden käypä arvo on negatiivinen, käsitellään taseen ulkopuolisina erinä silloin, kun niiden volyyymi kunakin hetkenä alittaa johdannaissopimuskassa määritellyn suojausasteen enimmäismäärän.

Varma tarkastelee johdannaissopimusten tehokkuutta jatkuvasti taaksepäin. Lisäksi Varma osana riskienhallintaa dynaamisesti uudelleen kalibroi valuuttasuojan tarvittaessa päivittäin.

Valuutat, jotka muodostivat merkittävän osan sijoitusten valuuttajakaumasta 31.12:

31.12., milj. €	USD 2022	JPY 2022	GBP 2022	USD 2021	JPY 2021	GBP 2021
Valuuttamääräiset sijoitukset	26 792,6	1 009,4	904,3	28 718,7	633,1	766,5
josta valuuttariskiltä suojaamatta jätettävät sijoitukset	9 907,5	1 009,4	618,7	11 895,0	633,1	480,3
josta valuuttariskiltä suojattavat sijoitukset	16 885,1	0,0	285,7	16 823,7	0,0	286,2
Suojaavat valuuttajohdannaiset	-17 479,3	0,0	-298,9	-15 969,3	0,0	-296,3
Ei-suojaavat valuuttajohdannaiset	-34,9	0,0	0,0	-1 088,2	0,0	303,8
Avoim valuuttapositio	9 278,4	1 009,4	605,4	11 661,1	633,1	774,0
Suojauspolitiikan mukainen suojaussuhde	104 %	100 %	105 %	95 %	100 %	104 %

Johdannaissopimusten käyttämisessä sovelletut periaatteet ja johdannaisten riskienhallintastrategia on kuvattu riskienhallintaliitteessä.

30. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö

31.12., milj. €	2022	2021
Sijoitusitoumukset		
Pääomarahastot	3 915,6	3 630,3
Muut rahastot	3 255,2	2 380,6
Eläkevastuut		
Yhtiön vastuulla olevat eläkesitoumukset (kirjattu velaksi)	0,9	0,9
Muut yhtiön vastuulla olevat eläkesitoumukset	0,4	0,4
Leasing- ja vuokravastuut		
Seuraavana vuonna erääntyvät	0,6	0,6
Myöhempinä vuosina erääntyvät	0,6	0,5
Muut vastuusitoumukset		
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman arvonnäkövelvollisuusryhmään kuuluvat Eläkevakuutusyhtiö Veritas (31.12.2022 saakka), Tieto Esy Oy ja edellä mainittujen yhtiöiden omistamat kiinteistöyhtiöt		
Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävistä arvonnäköveroista	2,7	-0,2
Kiinteistösijoitusten arvonnäköverohennysten tarkistusvastuu	83,6	91,0
Osakassopimusehtojen täyttämisen vakuudet	10,0	10,0

30. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö

31.12., milj. €	2022	2021
Arvopaperilainaus		
Joukkovelkakirjalainat		
Nimellisarvo	1 081,2	0
Jäljellä oleva hankintameno	1 058,7	0
Käypä arvo	1 007,5	0
Osakkeet		
Jäljellä oleva hankintameno	78,7	0
Käypä arvo	78,9	0

Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Lainaustoiminnan vastapuolena on säilytyspankki, Northern Trust Co London, jolle lainaksiottajat asettavat vakuudet. Lainojen vakuutena on arvopapereita. Lainat ovat keskeytettävissä milloin tahansa.

31. Tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin, emoyhtiö

Tase käyvin arvoin, emoyhtiö

31.12., milj. €	2022	2021	2020	2019	2018
VASTAAVAA					
Sijoitukset	56 204	59 024	50 157	48 709	44 015
Saamiset	1 235	1 173	1 130	1 161	858
Kalusto	2	3	3	4	4
	57 441	60 200	51 289	49 873	44 878
VASTATTAVAA					
Oma pääoma	145	137	130	136	130
Arvostuserot	11 628	14 416	9 995	10 721	8 004
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 573	2 339	1 393	790	1 486
Taseen ulkopuoliset velat	-2	-1	-1	-1	-1
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	13 344	16 890	11 517	11 646	9 619
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	174	222	54	171	154
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	-950	2 434	775	1 424	-255
Varsinainen vastuuvélka	44 577	40 230	38 503	36 223	35 137
Yhteensä	43 626	42 664	39 278	37 647	34 882
Muut velat	297	423	440	409	224
	57 441	60 200	51 289	49 873	44 878

Tuloslaskelma käyvin arvoin, emoyhtiö

1.1.-31.12., milj. €	2022	2021	2020	2019	2018
Vakuutusmaksutulo	6 119	5 635	4 931	5 286	5 118
Maksetut korvaukset	-6 238	-5 980	-5 702	-5 623	-5 404
Vastuuvélan muutos	-390	-3 222	-749	-2 610	-446
Sijoitustoiminnan nettotulos	-2 833	9 290	1 395	5 268	-872
Kokonaisliikekulut	-136	-130	-110	-124	-125
Muu tulos	16	-1	7	8	-4
Verot	-4	-6	-3	-7	-8
Kokonaistulos ¹⁾	-3 466	5 587	-231	2 197	-1 741

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoitusmäärän muutosta

Riskienhallinta

Riskienhallinta osana sisäistä valvontaa

Sisäinen valvonta on prosessi, jonka avulla Varmassa pyritään varmistamaan

- asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen,
- voimavarojen taloudellinen, tehokas ja tuotosellinen käyttö,
- toimintaan liittyvien riskien riittävä hallinta,
- raportoinnin sekä muun johtamisinformaation luotettavuus,
- hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, sääntöjen ja menettelytapojen noudattaminen.

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa ja sillä tarkoitetaan liiketoiminnasta aiheutuvien ja siihen olennaisesti liittyvien riskien tunnistamista, arviointia, rajoittamista ja valvontaa. Sisäisellä valvonnalla yhtiön johto pyrkii varmistamaan tehokkaan, taloudellisen ja luotettavan toiminnan.

Riskienhallinnan organisointi, vastuut, valvonta ja raportointi

Hallintoneuvoston tehtävänä on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa Varman hallintoa. Valvontatehtävänsä hoitamiseksi hallintoneuvosto on asettanut valvontatoimen, jonka kokouksissa käsitellään Varman tehtävän ja hallinnon hoitamisen kannalta merkittäviä asioita.

Hallitus hyväksyy vuosittain koko toiminnan kattavan riskienhallintajärjestelmän, sisäisen valvonnan

toimintaperiaatteet ja varautumissuunnitelman sekä arvioi, onko sisäinen valvonta asianmukaisesti järjestetty yhtiössä. Hallitus laatii yhdessä johdon kanssa riski- ja vakavaraisuusarvion. Hallituksen tarkastusvaliokunta valvoo taloudellista ja muuta raportointia sekä sisäisen valvonnan tilaa muun muassa seuraamalla sisäisen ja ulkoisen tarkastuksen työn etenemistä sekä käymällä läpi erilaisia valvontaraportteja. Toimitusjohtaja valvoo yhtiön riskejä hallituksen vahvistamien riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteita sekä sijoitus- ja varautumissuunnitelmien periaatteita noudattaen.

Johtoryhmä seuraa riskienhallintaa sekä ylläpitää ja kehittää riskienhallinnan sekä varautumissuunnitelun periaatteita.

Hallitukselle raportoidaan olennaisista toteutuneista riskeistä neljännesvuosittain sekä viipymättä, jos riskit ovat merkittävästi muuttuneet.

Yhtiön tilintarkastajat sekä sisäisen tarkastuksen johtaja osallistuvat tarkastusvaliokunnan kokouksiin tarvittaessa.

Linjajohtajat ja muut esihenkilöt vastaavat sisäisen valvonnan, riskienhallinnan, compliance-toiminnan ja hyvän hallinnon järjestämisestä vastuualueellaan, yhtiötasoisten toimintaperiaatteiden (riski- ja vakavaraisuusarvio) mukaisesti. Hallituksen hyväksymiä suunnitelmia ja periaatteita täydentävät yksityiskohtaiset liiketoimintokohtaiset suunnitelmat ja ohjeet. Jokaisen toiminnon vastuulla on riskinoton rajojen ja käytettävien mittareiden määrittäminen sekä niiden seuranta. Jokainen toi-

minto vastaa toimintasuunnitelmien ja budjettien toteuttamisesta, toiminnan tehokkuudesta, ulkoistettujen toimintojen valvonnasta ja häiriötilanteisiin varautumisesta. Tietohallinto toimii asiantuntijana liiketoimintojen vastuulla olevien järjestelmien kehittämisessä, ylläpidossa, projektihallinnassa, infrastruktuurissa ja riskienhallinnassa. Tietoturvalisyyden hallinnoinnin tavoitteet, vastuut ja keinot on määritelty Varman hallituksen hyväksymässä tietoturvalisyyden hallinnassa. Tietohallinto ylläpitää omaa, tietotekniikan häiriötilanteisiin liittyvää toipumissuunnitelmaa.

Sijoituspäätöksiä valmisteleva ja toteuttava toiminto (sijoitustoiminto) sekä valvova ja raportoiva toiminto (taloushallinto ja aktuaaritoimi) on eriytetty toisistaan. Sijoitustoiminnan päätösvaltuudet ja sijoitusten erilaiset enimmäisrajat esitetään erillisinä riskirajoina sijoitussuunnitelmassa. Sijoitustoiminnasta riippumattoman riskienvalvonnan vastuulla on hallituksen asettamien rajojen mukainen limiittityyppinen sijoitusriskien seuranta mukaan lukien rahoitus- ja riskiteoreettinen sijoitusriskien arviointi sekä tulospäätökset. Riippumaton riskienvalvonta osallistuu sijoitussuunnitelman muutoksien läpikäyntiin, uusien sijoitustuotteiden käyttöönottoprosessiin, tarkastaa pistokokein instrumenttien hinnoittelua, vastaa vakavaraisuusrajan laskennasta, sekä raportoi johdannaisten vaikutuksesta vakavaraisuusasemaan.

Talousjohtaja vastaa riippumattomasta sijoituspositioiden ja -riskien seurannasta sekä operatiivisten, talous- ja sijoitus- sekä strategisten riskien valvonnasta. Taloushallinto raportoi hallitukselle kuukausittain sijoitusriskien hallintaan liittyvistä havainnoista. Merkittävistä havainnoista raportoidaan vii-

pymättä johdolle.

Vakuutusyhtiölain mukaan yhtiön vastuullisen matemaatikon on tehtävä riskienhallintaa ja sijoitustoiminnan järjestämistä varten yhtiön hallitukselle selvitys vastuuvelan luonteen ja tuottovaateen sekä vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden ylläpidon asettamista vaatimuksista sekä yhtiön vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuudesta ottaen huomioon yhtiön toiminnan laatu ja laajuus. Työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaan yhtiön vakuutusmatemaatikon on annettava kirjallinen lausunto siitä, täyttääkö laadittu sijoitussuunnitelma vastuuvelan luonteen yhtiön sijoitustoiminnalle asettamat vaatimukset. Aktuaaritoiminnossa sijaitsevan sijoitusriskienhallinnan tehtävinä on mm. sijoitusten sisältämien riskien tunnistaminen, riskitason mittaaminen ja siitä raportointi. Aktuaaritoiminnon sijoitusriskienhallintapäällikkö raportoi kuukausittain sijoitustoimikunnalle.

Kuukausittaisessa aktuaaritoimen sijoitusriskienhallintapäällikön laatimassa raportissa seurataan sijoitusriskejä ja niiden mahdollisen realisoitumisen vaikutuksia Varman riskinkantokykyyn. Aktuaaritoimi tekee myös selvityksiä hallitukselle Varman riskitasosta suhteessa työeläkejärjestelmän riskitasoon.

Sijoituskannan hoidon ja sijoitusten operatiivisen riskienhallinnan järjestäminen on sijoitusjohdon vastuulla. Sijoitustoiminnon riskienhallintatoiminto seuraa ja raportoi päivittäin sijoitussalkun position kehitystä suhteessa sijoitussuunnitelmassa määriteltyihin riskirajoihin sekä perusallokaatioon. Päätösvaltuuksien ja allokaation noudattamista sekä sijoitustoimeksiantoja seurataan sijoitustoiminnossa päivittäin.

Taloushallinnossa koordinoidaan liiketoimintojen operatiivisten ja strategisten sekä talous- ja sijoitusriskien tunnistamista ja hallintakeinoja. Taloushallinto laatii yhteenvedon liiketoiminnoissa laadittavista riskikartoituksista.

Väärinkäytösriskien hallitsemiseksi korostetaan eettisten toimintaperiaatteiden jatkuvaa huomioon ottamista ja väärinkäytösriskeiltä suojautumiseksi on käytössä erilaisia kontrolleja. Vastuu väärinkäytösriskien hallinnasta on kussakin liiketoiminnossa. Varmalla on erillinen ohjeistus rahanpesun ja terrorismin estämistä varten. Compliance officer raportoi Varman sisäpiiriohjeen noudattamisesta hallitukselle.

Varma noudattaa soveltuvien osin Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia.

Tavoitteet ja riskienhallinnan yleiset periaatteet

Riskienhallinnan tavoitteena on eläkkeensaajien ja vakuutusnottajien oikeuksien turvaaminen. Yhtiön toimintaan liittyviä riskejä tunnistetaan, arvioidaan, rajoitetaan ja valvotaan pitkäjänteisellä tavalla. Riskienhallinnalla varmistetaan, etteivät riskit toteutuessaan aiheuta olennaisia taloudellisia tappioita, vaarana yhtiön asiakas- tai muuta palvelutoimintaa, toiminnan jatkuvuutta, yhtiön toiminnallisten tavoitteiden saavuttamista tai yhtiöön kohdistuvaa luottamusta. Yhtiössä ja sen yhteistyötahojen kanssa sovelletaan tehokkaita ja toimintavarmoja prosesseja.

Ulkoistamisen ehdoista sovittaessa otetaan huomioon Varman vastuu ulkoistetuista toiminnoista kuten esimerkiksi säännösten noudattaminen, liiketoiminnan jatkuvuus sekä häiriöttömyys ja varautu-

missuunnittelu. Ulkoistetuista tehtävistä vastuussa olevan toiminnon tulee ottaa huomioon selkeät sopimukset ja prosessit, ulkoistetun toiminnan valvonta, ja ulkoistukseen liittyvät riskit.

Varma noudattaa hyvän vakuutustavan mukaisia periaatteita. Vakuutuksenottajia käsitellään tasapuolisesti. Liiketoimet vakuutuksenottajien kanssa tehdään markkinaehdoin. Erityistä huomiota kiinnitetään liiketoimiin, jotka koskevat vakuutuksenottajan toiminnan rahoittamista, kiinteistö- ja muita kauppoja sekä vuokrasopimuksia.

Hallituksen laatima selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvitys julkaistaan Varman verkkosivuilla.

Riski- ja vakavaraisuusarvio

Työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain 12 k §:n mukaan työeläkevakuutusyhtiön hallituksen ja toimivan johdon tulee tehdä strategisen päätöksenteon ja riskienhallinnan osana riski- ja vakavaraisuusarvio, jossa arvioidaan oleellisten riskien vaikutus työeläkevakuutusyhtiön toimintaan ja ne toimenpiteet, jotka ovat aiheellisia arvioinnissa esiin nousseiden riskien hallitsemiseksi.

Varma on päivittänyt riski- ja vakavaraisuusarvion elo- ja joulukuussa 2022.

Liiketoimintariskit

Yhtiön ydinprosessit ovat työntekijöiden ja yrittäjien vakuuttaminen, työkyvyttömyysriskin hallinta, eläkkeen turvaaminen ja eläkkeelle siirtyminen. Olennaiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan, tietohallintoon, eläkejärjestelmän verkottuneeseen toimintatapaan sekä ohjausjärjestelmän ja toimintamallien sopeuttamiseen toimintaympäristössä ja lainsäädä-

dännössä tapahtuviin muutoksiin.

Toiminnallisesti keskeistä on hoitaa eläkekorvaukset ja vakuutuksiin liittyvät tapahtumat ajallaan ja oikein. Taloudellisesti merkittävimpiä ovat sijoitustoimintaan liittyvät riskit. Vuodesta 2023 lähtien yhtiön on katettava liikekulunsa itse määrittelemällä ja STM:n vahvistamalla hoitokustannusosalla, jolloin tämän riittävyttä voidaan pitää myös liiketoimintariskinä. Tämän vaikutus on kuitenkin pienhäkö, koska hoitokustannusosan ali- tai ylijäämä otetaan huomioon seuraavien vuosien hoitokustannusosaa määriteltäessä.

Eläkejärjestelmään kohdistuu myös sen rakentamiseen, toimivuuteen ja kansantalouden kehittymiseen liittyviä riskejä. Näitä on käsitelty tarkemmin kohdassa Strategiset riskit.

Vakuutusriskit

Työeläkejärjestelmä on Työntekijän eläkelain (TyEL) osalta osittain rahastoiva. Vuosittain maksettavista eläkkeistä on ennalta rahastoitua osaa keskimäärin noin viidennes ja loppuosa tasausosaa, joka kustannetaan vuosittain kerättävällä vakuutusmaksulla. Eläkkeen rahastoidut osat ovat yksittäisten eläkeläistien vastuulla ja tasausosat eläkeläistien yhteisellä vastuulla.

Eläkeläistien yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen puskurina toimii vastuuelkaan sisältyvä tasausvastuu. Työeläkejärjestelmän tasolla tasausvastuun arvioidaan vastaavan suuruudeltaan lähes 73 prosenttia seuraavan vuoden tasauseläkemenosta. Tasausjärjestelmä eliminoi ne vaikutukset, jotka aiheutuvat eri eläkeläistoksissa vakuutettujen työntekijöiden lukumäärän ja ikärakenteen erilaisesta kehityksestä. Näin eläkkeiden tasausosien kus-

tantamisesta ei aiheudu riskejä yksittäiselle eläkeläistokselle.

Yrittäjän eläkelain (YEL:n) mukaiset eläkkeet rahoitetaan kokonaan jakojärjestelmän mukaisesti vuosittain kerätyillä vakuutusmaksuilla ja valtion osuudella eikä niistä aiheudu riskiä yksittäiselle eläkeläistokselle.

Työeläketurvan taso on etuusperusteinen eikä se siten perustu suoraan rahastoitujen eläkevarojen tuottoon. Työeläke-etuudet on turvattu vakuutetuille ja eläkkeensaajille kaikkia työeläkelaitoksia koskevalla lakisääteisellä konkurssiyhteisvastuulla. Eläketurvan kustannuksista vastaavat työnantajat ja työntekijät yhteisesti. Sosiaali- ja terveystieteiden vahvistaa vuosittain työeläkeyhtiöille pääosin yhteiset vakuutusmaksun ja vastuuelan laskentaa koskevat laskuperusteet. Laskuperusteisiin sisältyvät muun muassa vastuuelan laskennassa käytettävät vakuutusmatemaattiset oletukset kuten kuolevuus ja työkyvyttömyyden alkaminen. TyEL:n mukaan laskuperusteet on mitoitettava turvaavasti, ja vastuuelan perusteiden osoittautuessa kaikilla työeläkeläistoksilla riittämättömäksi voidaan vastuuelan täydentämiseen käyttää tasausjärjestelmää. Kunkin työeläkevakuutusyhtiön omissa TyEL-laskuperusteissa on ollut vuodesta 2018 lähtien asiakas- ja työntekijähyvitysten jako ja vuodesta 2023 lähtien vakuutusmaksun hoitokustannusosa.

Varman vakuutusliikkeen riskit liittyvät kerättyjen vakuutusmaksujen ja niistä kertyneen vastuuelan riittävyteen suhteessa yhtiön vastuulla oleviin eläkkeisiin. Koska yhteisiä laskuperusteita voidaan muuttaa vuosittain ja tasausjärjestelmä toimii puskurina kaikkia työeläkelaitoksia koskevien vakuutusriskien suhteen, jää yksittäisen eläkeläistoksen

riskiksi näiltä osin poikkeaminen eläkejärjestelmän keskiarvosta. Vakuutusriskit kannetaan vakavaraisuuspääomaan kuuluvalla osittamattomalla lisävakuutusvastuulla ja ne otetaan huomioon myös vakavaraisuusrajan laskennassa.

Vastuuvelka lasketaan henkilö- ja vakuutustasolla tilikauden jälkeen. Eläketurvakeskus tekee tasausjärjestelmän vuotuisen selvittelyn vasta tilikauden päättymisen jälkeisenä vuonna, jolloin loputkin vastuuvelan osat voidaan laskea.

Varman vastuuvelan rakenne oli 31.12.2022 seuraava:

Vastuuvelka 31.12.2022	milj. €	%
TyEL-perusvakuutus		
Vakuutusmaksuvastuu:		
Vastaisten eläkkeiden vastuu	21 535,0	47,4 %
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 572,5	3,5 %
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	-950,2	-2,1 %
Ositettu lisävakuutusvastuu	173,8	0,4 %
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	22 331,1	49,2 %
Korvausvastuu		
Alkaneiden eläkkeiden vastuu	22 606,2	49,8 %
Korvausvastuu yhteensä	22 606,2	49,8 %
TyEL-perusvakuutus yhteensä	44 937,3	99,0 %
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus yhteensä	410,5	0,9 %
YEL-perusvakuutus yhteensä	24,9	0,1 %
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus yhteensä	0,0	0,0 %
Vastuuvelka yhteensä	45 372,7	100,0 %

Varmassa vakuutettujen työntekijöiden ikärakenne tai työnantajien toimialarakenne eivät poikkea merkittävästi työeläkelaitosten keskimääräisestä. Varmalla ei siten ole juurikaan poikkeavaan vakuutuskantaan liittyvää riskiä varsinaisen vakuutusliikkeen osalta.

Vakuutusliikkeen riskienhallinnassa käytetään vakuutusteknisiä analyyskejä. Vakuutusriskejä analysoidaan muun muassa riskiperusteanalyysillä (kuolevuus, työkyvyttömyysintensiiviteetti), tilinpäätös- ja liiketulosanalyysillä (vakuutustekniikka, vastuunjako) sekä maksutappioiden ja työkyvyttömyyseläkemien tilastoinnilla.

Vastuuvelkaan ja sen katteeseen sisältyviin riskeihin eli vakuutus- ja sijoitusriskeihin varaudutaan vakavaraisuuspääomalla. Vakavaraisuuspääoman määrää seurataan suhteessa vastuuvelkaan ja sijoitusjakauman perusteella laskettuun vakavaraisuusrajaan. Vakavaraisuusrajan laskennassa huomioidaan myös vakuutusriski. Vakavaraisuuspääomalla varaudutaan siis erityisesti vuosiin, joihin vastuuvelan katteena oleville varoille saatava tuotto alittaa vastuuvelalle hyvitetävän koron.

Osa vastuuvelalle hyvitetävästä korosta määräytyy eläkelaitosten toteutuneiden osaketuottojen perusteella jälkikäteen. Tähän osuuteen, joka on 20 prosenttia, liittyvää riskiä kannetaan työeläkejärjestelmätasolla osaketuottosidonnaisella lisävakuutusvastuulla, jonka koko voi vaihdella välillä -20 – +1 prosenttia vastuuvelasta. Yksittäinen eläkelaitos kantaa riskin vakavaraisuuspääomallaan siltä osin kuin sen osaketuotot eroavat keskimääräisestä. Tätä keskimääräistä osaketuottoa laskettaessa rajoitetaan suurimpien eläkelaitosten paino-osuuksia.

Sijoitusriskit

Sijoitusriskien määritelmästä

Varman sijoitusriskejä kuvataan seuraavasti.

Markkinariskillä tarkoitetaan sijoituskohteiden arvon heilahtelua. Markkinariskeistä suurin on osakkeiden markkinariski. Muita markkinariskejä ovat korkoriski, valuuttariski ja kiinteistöjen arvonnmuutosriski. Korkoriski voi toteutua hintariskinä tai pääoman takaisinmaksun ennenaikaisena uudelleen sijoitusriskinä.

Inflaatoriskillä tarkoitetaan omaisuuden reaaliarvon tai -tuoton alenemista.

Luottoriskillä tarkoitetaan tappionvaaraa, joka aiheutuu vastapuolen kyvyttömyydestä vastata sitoumuksestaan.

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan kassavirran toteutumista erisuuruisena kuin on odotettu. Riskin muodostavat myös sijoitukset, jotka eivät ole joko lainkaan tai vain huomattavalla tappiolla rahaksi muutettavissa.

Keskittymäriskillä tarkoitetaan markkina-, luotto- ja likviditeettirisikin lisääntymistä salkun riittämättömän hajautuksen vaikutuksesta.

Malliriskillä tarkoitetaan riskimittauksiin liittyviä riskejä. Mittauksessa joudutaan tekemään laskentamenetelmistä sekä laskenta-aineistosta oletuksia ja yksinkertaistuksia, jotka voivat poiketa todelli-

suudesta. Myös sijoitusten arvonmäärytykseen voi liittyä riskejä ja osittain sijoitusten arvot ovat saata- vissa viipeellä.

Sijoitusten riskienhallintaan kuuluu hyväksyttävän riskitason määrittely eri sijoituslajeille hallituksen vahvistamissa puitteissa sekä riskien jatkuva mit- taaminen valituilla menetelmillä hyväksyttävään tasoon vertailu ja raportointi. Riskienhallintaan kuu- luu myös sijoitusportfolion sopeuttaminen oikean riski- ja tuottosuhteen ylläpitämiseksi. Vastuuvelan luonne ja sen tuottovaatimus otetaan huomioon sijoitusten aikajänteen ja rahaksi muutettavuuden suunnittelussa.

Hallituksen vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa määritellään mm.

- sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuus- tavoitteet,
- sijoitustoiminnan suuntaamisen yleiset periaatteet,
- sijoitusten tuotto-, hajautus- ja likviditeetti- tavoitteet,
- johdannaissopimusten käyttämistä koskevat perusteet sekä
- valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet.

Hallitus arvioi vähintään kerran vuodessa yhtiön toimintaympäristön tilan ja kehitysnäkymät, sekä yhtiön sijoituksiin sisältyvät riskit arvonmuutoksen, odotetun tuoton, turvaavuuden ja valuuttaliikkeen suhteen. Lisäksi hallitus arvioi vastuuvelan luon- teen asettamat vaatimukset sijoitusten tuoton ja likvidisyyden sekä valuuttaliikkeen suhteen. Myös yhtiön riskinkantokyky lyhyellä ja pitkällä aikavälillä mukaan lukien arvio vakavaraisuusaseman kehityk- sestä arvioidaan hallituksessa vähintään kerran vuo- dessa.

Hallituksen vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa määritelty sijoitussalkun perusallokaatio määrittää perustason sijoitussalkun kokonaisriskille. Sijoitus- salkku voi poiketa perusallokaatiosta sijoitussuun- nitelmassa erikseen määriteltyjen allokaatorajojen puitteissa.

Sijoitusten tuotto-odotus pyritään maksimoimaan valitulla kokonaisriskitasolla, jolloin sijoitukset ovat mahdollisimman tuottavia siinä määrin kuin yhtiön riskinkantokyky sallii. Sijoitussalkun toteutuneita markkinariskejä sekä sijoitustoiminnan tuottoja seu- rataan ja raportoidaan säännöllisesti sijoitustoimin- non sisällä.

Lisäksi otetaan huomioon sijoitusten suuntaami- sen yhteiskuntavastuulliset periaatteet, omistajaoh- jauksen sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet, joissa otamme huomioon ympäristöön, yhteiskun- taan ja sosiaaliin asioihin sekä hallintotapaan liitty- vät olennaiset tekijät sijoituspäätöksissä.

Varman sijoituskannan riskirakenteesta

Varman sijoituskannan rakenne omaisuusluokittain sekä eri omaisuusluokkien tuotot vuodelta 2022 on esitetty liitetiedoissa.

Noteeratut osakesijoitukset jakoutuivat alueellisesti seuraavasti:

	Riski- jakauma 31.12.2022 milj. €	%	Riski- jakauma 31.12.2021 milj. €	%
Amerikkalaiset osakkeet	5 965	34,4	8 252	40,8
Eurooppalaiset osakkeet	2 078	12,0	2 583	12,8
Muiden alueiden osakkeet	3 172	18,3	1 947	9,6
Suomalaiset osakkeet	6 127	35,3	7 436	36,8
Noteeratut osakkeet	17 342	100,0	20 217	100,0

Suorat kiinteistösjoitukset jakoutuivat käyttötarkoituksittain seuraavasti:

	Riski- jakauma 31.12.2022 milj. €	%	Riski- jakauma 31.12.2021 milj. €	%
Asunto	968	30,5	961	31,1
Liiketila	327	10,3	317	10,3
Muu toimitila	652	20,6	601	19,5
Teollisuus ja varasto	11	0,4	43	1,4
Toimisto	1 212	38,2	1 163	37,7
Suorat kiinteistösjoitukset	3 171	100,0	3 086	100,0

Toimitilakannan vajaakäyttöaste oli 8,1 (8,9) %.

Joukkovelkakirjalainat jakautuivat luottoluokittain seuraavasti:

	Perusjakauma (pl. johdannaiset) 31.12.2022 milj. €	%	Perusjakauma (pl. johdannaiset) 31.12.2021 milj. €	%
AAA	190	2,2	292	3,2
AA	2 953	34,5	2 575	27,8
A	723	8,4	1 222	13,2
BBB+ – BBB-	1 581	18,5	2 123	22,9
BB+ tai huonompi	2 302	26,9	2 157	23,3
Ei luokiteltu	821	9,6	895	9,7
	8 570	100,0	9 264	100,0

Lainakanta vakuuksittain käy ilmi liitetietojen kohdasta Lainasaamiset.

Varmalla on valuuttamääräisiä sijoituksia 29 584 (31 937) miljoonaa euroa, mikä on 53 (54) prosenttia sijoituksista. Sijoitukseen liittyvä valuuttariski on osin suojattu valuuttajohdannaisilla. Avoin valuuttapositio 31.12.2022 oli 11 428 (14 230) miljoonaa euroa.

Varman suurin yksittäinen yritysrisikopositio on Sampo Oyj:ssä, tilinpäätöshetken markkina-arvoltaan 1 098 (994) miljoonaa euroa.

Alla oleva taulukko kuvaa, miten tilinpäätöksen tuotto ja vakavaraisuusluvut muuttuisivat osakekurssien ja kiinteistöjen arvojen laskiessa ja korkotason noustessa:

	Arvo 31.12.2022	Vaikutus Osakekurssit -30 %	Vaikutus Korkotaso +1 %-yksikkö	Vaikutus Kiinteistöjen arvo -10 %
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	13 344	7 744	12 970	12 771
% vastuuvielasta	130,5	118,9	129,7	129,3
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,8-kert.	1,4-kert.	1,7-kert.	1,7-kert.
Sijoitusten tuotto, %, 1.1.2022–31.12.2022	4,9	18,8	5,5	5,8

Vakavaraisuusrajan laskentaan liittyen hallitus päättää välillisten sijoituksen riskien huomioon ottamista koskevat perusteet, muiden olennaisten sijoitusriskien eli riskiluokan 18 käyttämistä koskevat perusteet sekä korko- ja luottomarginaaliriskille altistuneiden sijoitusten duraation laskemista koskevat perusteet.

Sijoitusriskien mittaamisesta ja rajoittamisesta

Sijoitusten, pääasiassa osakkeiden, markkinariski muodostaa suurimman tulokseen ja vakavaraisuuteen kohdistuvan riskin. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR (Value-At-Risk) -luku oli vuoden 2022 lopussa 2 727 (2 242) miljoonaa euroa. Kyseinen luku tarkoittaa yhtiön sijoituskannan suurinta mahdollista markkina-arvon alenemista kuukauden aikana 97,5 prosentin luottamustasolla. Ns. CVaR (Conditional Value at Risk) -luvulla tarkoitetaan vastaavasti VaR-luvun ylittävien tappioiden odotusarvoa ja sen suuruus oli 3 253 (2 675) miljoonaa euroa.

Sijoitusten yleisestä turvaavuudesta huolehditaan rajoittamalla sijoitussalkun tuoton vaihtelusta aiheutuvaa kokonaisriskiä riskinkantokyvyn puitteisiin. Sijoitusten kokonaisriskiä suhteessa riskinkantokykyyn dynaamisesti rajataan sijoitussuunnitelmassa määritellyn sisäisen riskimittarin avulla, jolla määritetään riskienhallinnallinen maksimipaino noteeratuille osakkeille. Maksimiriskitaso määrittämällä pyritään varmistamaan yhtiön häiriötön toiminta myös pääomamarkkinashokkien jälkeen. Lisäksi sijoitukset hajautetaan hajautustavoitteiden mukaisesti.

Enimmäisriskitaso mitoitetaan siten, että noteerattuihin osakesijoituksiin sekä osaan hedge-

rahastosijoituksista kohdistuvan 25 prosentin arvonalaskun jälkeen vakavaraisuuspääoma on vähintään CVaRin verran vähimmäispääoma-vaatimusta (=1/3 vakavaraisuusraja) korkeammalla ja kuitenkin aina vähintään vakavaraisuusrajalta.

Sijoitusten erilaiset enimmäisrajat esitetään erillisinä riskirajoina sijoitussuunnitelmassa. Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuottokorrelaatiot huomioivaan allokointiin.

Sijoitusriskejä pienennetään ja eliminoidaan muun muassa

- hajauttamalla sijoituksia omaisuusluokittain ja kohteittain,
- sijoituskantaa ja -kohteita analysoimalla,
- riskikeskittymiä välttämällä,
- rajoittamalla noteeraamattomien arvopaperien määrää,
- turvaavalla vakuuspolitiikalla,
- varovaisella arvostuskäytännöllä,
- varoja ja vastuuta yhteen sovittamalla,
- johdannaisten käytöllä,
- riittävällä ja oikea-aikaisesti toimivalla valvonta- ja seurantajärjestelmällä sekä
- vastapuoliriskejä minimoimalla.

Sijoitussuunnitelmassa määritellyt riskirajoja ja päätösvaltuuksia seurataan säännöllisesti. Lisäksi seurataan sijoitusmarkkinoita koskevien analyysien ohella muun muassa sijoitusten duraatiota, luottoluokitusta ja likvidiyyttä. Kiinteistöjen osalta kiinnitetään huomiota muun muassa teknisiin ja sijainnisiin riskeihin.

Uudet sijoitusinstrumentit, jotka tuotto- ja riskiprofiiltaan poikkeavat olennaisesti yhtiön nykyiseen

salkkuun kuuluvista instrumenteista, käsitellään sijoitustoimikunnassa ja ne esitellään myös hallitukselle ennen käyttöönottoa.

Johdannaissopimusten käyttämistä koskevat periaatteet

Seuraavassa on kuvattu Varman johdannaissopimusten käyttämisessä sovellettavia periaatteita ja johdannaisten riskienhallintastrategia. Hallitus päättää johdannaissopimusten käyttämistä koskevat perusteet. Sijoitussalkussa johdannaissopimukset rinnastetaan niiden alla oleviin instrumentteihin ja kohdennetaan kyseiselle omaisuuslajille. Omaisuuslajikohtaisia limiittejä tarkastellaan kokonaispositiolle, käteisinstrumentit ja johdannaissopimukset yhdessä. Käteisinstrumenttien ja johdannaissopimusten arvonmuutosriski yhteismitallistetaan muuntamalla johdannaissopimukset pääsääntöisesti deltakorjatuiksi riskipositioiksi.

Johdannaisten keskeisimmät käyttötarkoitukset ovat:

- valuuttasuojaus
- sijoitussalkun kokonaisriskien hallinta
- osakeriskin lisääminen tai vähentäminen indeksi-johdannaissilla
- korkosalkun korkoriskin (duraation) vähentäminen tai lisääminen korkofutuureille tai koronvaihtosopimuksilla
- korkosalkun luottoriskin hallinta käyttämällä luottoriskijohdannaissia
- hyödyke- ja faktorisijoitukset toteutetaan pääsääntöisesti johdannaissinstrumenteilla.

Johdannaissopimukset jaetaan riskienhallinnallisesti riskiä pienentäviin ja muihin kuin riskiä pienentäviin johdannaissiin. Sijoitusorganisaation johdannaisten käyttövaltuudet on määritelty sijoitussuunnitelmassa. Ne on määritelty euromääräisesti sopimustyypeittäin ja kohde-etuuksittain erikseen riskiä pienentäville ja muille johdannaissille.

Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan

- joko yhtiön sisäisten prosessien tai yllättävien ulkoisten tapahtumien aiheuttaman virheellisen toiminnan tuottamaa tappionvaaraa,
- toiminnan jatkuvuuden vaarantumista tai
- yhtiöön kohdistuvan luottamuksen vähenemistä.

Operatiiviset riskit liittyvät yleensä prosesseihin ja menettelytapoihin, tietojärjestelmiin, väärinkäytösten mahdollisuuteen, omaisuuden vahingoittumiseen sekä henkilöstön osaamiseen.

Yhtiössä pyritään toimimaan siten, että valvontajärjestelmissä ei olisi puutteita, jotka tekisivät mahdollisiksi tahattomat tai tahalliset virheet tai väärinkäytökset liittyen muun muassa vakuutus- tai korvauskäsittelyyn, sijoitustoimintaan, raportointiin, maksutapahtumiin, rekisteritietoihin, tietojenkäsittelyyn, työnjakoihin, yhteistyötahojen toimintaan tai dokumentaatioon.

Operatiiviset riskit kartoitetaan säännöllisesti. Tunnistettujen riskien vaikutusten merkittävyttä ja toteutumisen todennäköisyyttä arvioidaan riskikohteisesti ja riskit kytketään strategisiin tavoitteisiin ja prosesseihin. Tunnistetuista riskeistä muodostetaan riskikartta, jossa riskit jaetaan luokkiin harkinnan perusteella sen mukaisesti, kuinka vakavasti ne

toteutuessaan uhkaavat Varman menestystekijöiden ja hallituksen vahvistamien tavoitteiden saavuttamista. Riskien vaikutusten kokonaisvaltainen harkinta ja toimenpiteistä päättäminen tapahtuu Varman normaalin suunnittelu- ja päätöksentekojärjestelmän mukaisesti. Toiminnoille, joihin kohdistuu merkittäviä riskejä, laaditaan linjajohdon harkinnan mukaisesti jatkuvuussuunnitelma.

Strategiset riskit

Työeläkejärjestelmä perustuu Suomessa tehdyn työn vakuuttamiseen. Lakisääteisten työeläkkeiden rahoitus riippuu talouden kasvusta, korkeasta työllisyysasteesta, väestön ikärakenteen kehityksestä sekä sijoituksille saatavista tuotoista. Pääosa maksussa olevista eläkkeistä rahoitetaan suoraan työnantajien ja palkansaajien maksamilla maksuilla. Onnistuminen sijoitustoiminnassa vähentää tarvetta nostaa eläkemaksuja.

Varman strategisilla riskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka realisoituessaan vaarantaisivat Varman strategisten tavoitteiden saavuttamisen. Strategian toteuttaminen on osa normaalia liiketoimintaa.

Varman strategiset riskit kartoitetaan säännöllisesti tunnistamalla ja arvioimalla riskit liiketoiminnan kehittämisen ja toimintamallin, liiketoimintaympäristön, liiketoiminnan uudelleen järjestelyjen ja yhteistyökumppanien näkökulmasta. Kartoituksien yhteenvedot raportoidaan Varman johtoryhmälle. Johdon hyväksynnän jälkeen riskit raportoidaan hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

Strategisten riskien hallitsemiseksi Varma toimii hyvässä yhteistyössä sidosryhmiensä ja alan muiden toimijoiden kanssa ja kehittää prosessejaan siten, että sillä on valmiudet reagoida ajoissa mah-

dollisiin työeläkejärjestelmää koskeviin muutoksiin toiminnassaan.

Kestävyysriskit

Vuonna 2022 Varma jatkoi kestävyysriskien tunnistamisen ja seurannan systemaattista kehittämistä. Mahdollisten ja todennäköisten kestävyysriskien kirjaaminen aloitettiin riskienhallintajärjestelmään. Kestävyysriskit käsitellään neljä kertaa vuodessa sijoitustoiminnon johtoryhmässä sekä vähintään kerran vuodessa sijoitustoimikunnassa. Lisäksi kestävyysriskejä käsitellään hallituksen riski- ja vakavaraisuusarviossa.

Varman varautuminen häiriötiloihin ja poikkeusoloihin

Työeläkeyhtiöillä on lakisäätäinen velvollisuus varmistaa tehtäviensä mahdollisimman häiriötön hoitaminen myös poikkeusoloissa. Kansallisen turvallisuusstrategian mukaan muun muassa eläke- ja arvo-osuusjärjestelmät on määritelty turvattavien toimintojen joukkoon.

Eläkkeiden maksamiseen ja rahoittamiseen liittyviä keskeisiä uhkamalleja ja niihin sisältyviä erityistilanteita ovat muun muassa verkottuneen toimintatavan edellyttämän infrastruktuurin, väestön terveyden ja toimeentuloturvan tai taloudellisen toimintakyvyn vakava häiriintyminen. Eläketurvan hajautetusta hoitamisesta johtuen työeläkejärjestelmässä on paljon yhteistyötä, mihin liittyy keskinäisen riippuvuuden ja haavoittuvuuden lisääntymistä. Tietotekniikka- ja pankkipalvelujen kansainvälistyminen asettaa haasteita varautumistoiminnalle.

Varautumisella turvataan kriittiset toiminnot poikkeusoloissa ja normaaliolojen vakavissa häiriötilan-

teissa. Varautumista hyödynnettiin pandemia-ajan toiminnan järjestämisessä. Varman tavoitteena on myös poikkeusoloissa tai niiden uhatessa täyttää lakeihin ja sopimukseen perustuvat velvoitteensa mahdollisimman kattavasti ja pitkään. Ensisijaisesti turvataan kansalaisten toimeentuloturvaan liittyvät palvelut yhteistyössä muiden toimijoiden, pankkien, viranomaisten ja huoltovarmuusorganisaation kanssa.

Varmalla on tietotekniikan häiriötilanteisiin liittyvä toipumissuunnitelma ja hallituksen hyväksymä varautumissuunnitelma, jota täydentävät toimintojen laatimat yksityiskohtaiset suunnitelmat. Varautumista koordinoi valmiusrhmä, johon kuuluvat keskeisten toimintojen esihenkilöt.

Poikkeusoloissa merkittäviä riskejä ovat muun muassa

- eläkkeiden maksaminen vaarantuu;
- eläkkeiden rahoitus ja likviditeetin hallinta vaikeutuu;
- poikkeusolojen prosessien käyttöönotto ei tapahdu riittävän nopeasti;
- pankkien järjestelmät, sijoitusten kaupankäyntijärjestelmät tai muu yhteiskunnan infrastruktuuri eivät toimi;
- työeläkealan järjestelmät, tietoliikenneyhteydet tai koordinaatio alan sisällä eivät toimi
- omalla vastuulla olevien sovellusten tai verkon toimimattomuus, palvelutuotannon pysähtyminen;
- vastapuoliriskit ja sopimusten pätemättömyys poikkeusoloissa; sekä
- kriisin alkuhetken tietojen käyttöön saamiseen liittyvät riskit.

Varma osallistuu toimintaharjoituksiin yhdessä muiden eläkelaitosten, vakuutusyhtiöiden, pankkien ja finanssialan toimijoiden kanssa.

Compliance

Compliance-toiminta on osa Varman sisäistä valvontaa. Sillä tarkoitetaan toimintaa, jossa sisäisesti varmistetaan Varmaa koskevien lakien, säännösten ja määräysten sekä sisäisten ohjeiden ja hallintoelinten päätösten noudattamista. Compliance-toiminnassa pyritään tunnistamaan tilanteita, joissa Varma saattaa altistua erilaisille juridisille riskeille, ja varmistamaan riittävät kontrollit näiden riskien pienentämiseksi. Lisäksi arvioidaan säännösten noudattamisessa mahdollisesti esiintyneiden puutteiden estämiseksi ja korjaamiseksi tehtyjen toimenpiteiden riittävyttä. Compliance-toiminnasta vastaa Compliance officer, joka raportoi toiminnasta hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle.

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus toimii sisäisen tarkastuksen ammattistandardeissa määriteltyjen periaatteiden mukaisesti. Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi-, varmistus- ja konsultointitoimintaa, jonka tarkoitus on tukea organisaation tavoitteiden saavuttamista tuottamalla riskienhallinnan ja muun sisäisen valvonnan tilaa koskevia arvioita ja kehitysehdotuksia. Sisäisen tarkastuksen organisaatioasema, tehtäväalueet, vastuu ja toimivalta on määritelty hallituksen hyväksymässä toimintaohjeessa. Tarkastuskohteet määritellään vuosittain laadittavassa tarkastussuunnitelmassa, joka johtoryhmän ja tarkastusvaliokunnan käsittelyn jälkeen hyväksytään hallituksessa. Tarkastushavain-

not raportoidaan yhtiön johdolle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle. Sisäinen tarkastus on hallinnollisesti organisoitu toimitusjohtajan alaisuuteen.

Viranomaisvalvonta

Lakien ja asetusten ohella Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet sääntelevät Varman toimintaa. Finanssivalvonnan toimitetaan säännöllisesti sekä pyydettyä viranomaisen haluamia tietoja ja selvityksiä. Valvontaviranomainen suorittaa tehtävänsä mukaisia tarkastuksia muun muassa hallintoon, vakavaraisuuteen, sijoitustoimintaan ja operatiivisiin riskeihin liittyen.

Tunnusluvut ja analyysit

32. Tiivistelmä

31.12., milj. €	2022	2021	2020	2019	2018
Vakuutusmaksutulo, milj. €	6 118,6	5 634,6	4 930,9	5 285,6	5 118,0
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € ¹⁾	6 237,6	5 980,0	5 702,3	5 623,0	5 404,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	-2 867,7	9 256,5	1 371,6	5 240,6	-902,2
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-4,9	18,5	2,8	12,0	-2,0
Liikevaihto, milj. €	6 053,0	10 485,6	7 053,6	7 828,1	5 383,2
Kokonaisliikekulut, milj. €	136,4	129,6	109,6	124,0	124,8
Kokonaisliikekulut, % liikevaihdosta	2,3	1,2	1,6	1,6	2,3
Hoitokustannusosalla katetut liikekulut (% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Kokonaistulos, milj. €	-3 466,3	5 586,5	-230,6	2 197,5	-1 741,0
Vastuuelka, milj. €	45 372,7	45 225,0	40 725,7	38 608,0	36 521,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ²⁾	13 344,4	16 890,3	11 516,8	11 646,3	9 618,6
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,8	2,0	1,7	1,8	1,6
Eläkevarat, milj. € ³⁾	57 119,7	59 754,4	50 828,6	49 444,7	44 636,0
% vastuuelasta ³⁾	130,5	139,4	129,3	130,8	127,5
Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta ⁴⁾	0,72	0,99	0,26	0,81	0,75
TyEL-palkkasumma, milj. €	24 103,2	22 535,3	21 142,4	21 083,9	20 384,8
YEL-työtulosumma, milj. €	867,3	815,4	806,7	811,5	797,0
TyEL-vakuutuksia ⁵⁾	29 900	30 300	28 250	27 590	26 030
TyEL-vakuutettuja	547 700	531 200	505 170	504 131	523 270
YEL-vakuutuksia	42 500	40 000	37 800	37 800	36 700
Eläkkeensaajia	352 200	345 700	347 100	343 700	343 400

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

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

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

⁴⁾ Ilmoitetaan kahden desimaalin tarkkuudella

⁵⁾ Vakuutussopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

33. Tulosanalyysi

31.12., milj. €	2022	2021	2020	2019	2018
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos ¹⁾	114,9	48,3	22,2	-1,9	22,9
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-3 635,9	5 487,8	-308,9	2 138,7	-1 815,7
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin ²⁾	-2 867,7	9 256,5	1 371,6	5 240,6	-902,3
- Vastuuelan tuottovaatimus	-768,2	-3 768,7	-1 680,5	-3 101,9	-913,4
Hoitokustannustulos ³⁾	38,2	51,2	49,3	52,9	55,9
Muu tulos	16,5	-0,9	6,8	7,9	-4,1
Kokonaistulos	-3 466,3	5 586,5	-230,6	2 197,5	-1 741,0
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	-3 640,1	5 364,1	-284,8	2 026,5	-1 894,0
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen ⁴⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-860,9	936,6	435,5	-697,4	-757,1
Arvostuserojen muutokseen	-2 787,5	4 420,7	-726,2	2 717,2	-1 143,7
Tilikauden voittoon	8,4	6,8	6,0	6,7	6,8
Muuhun tasoitusmäärän muutokseen ⁵⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	173,8	222,4	54,2	171,0	153,0
Yhteensä	-3 466,3	5 586,5	-230,6	2 197,5	-1 741,0

¹⁾ Vakuutusliikkeen tulos raportoidaan erillisessä liitteessä

²⁾ Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin raportoidaan erillisessä liitteessä

³⁾ Hoitokustannustulos raportoidaan erillisessä liitteessä

⁴⁾ Vuodesta 2017 alkaen koskee vain Eteraa

⁵⁾ Vuodesta 2017 alkaen koskee vain Eteraa

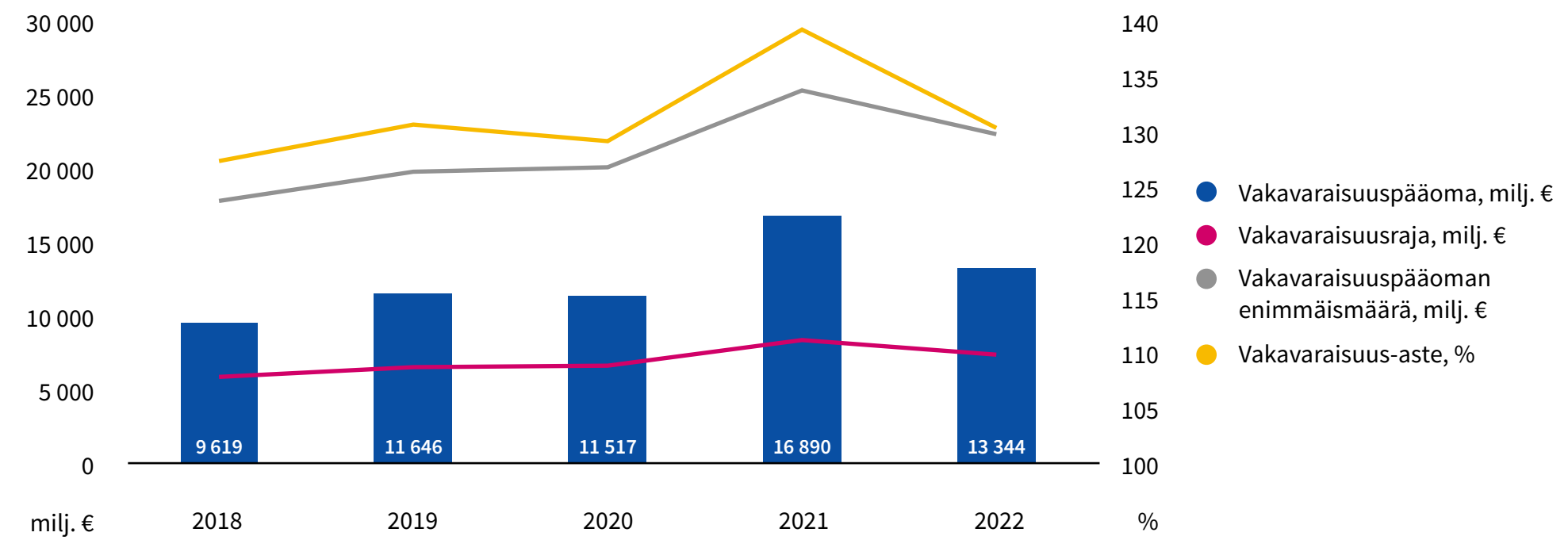
34. Vakavaraisuus

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat	2021	2021	2020	2019	2018
Vakavaraisuusraja, milj. €	7 482,3	8 472,8	6 734,4	6 633,5	5 972,8
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	22 446,9	25 418,4	20 203,3	19 900,5	17 918,5
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	13 344,4	16 890,3	11 516,8	11 646,3	9 618,5
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	130,5	139,4	129,3	130,8	127,5
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,8	2,0	1,7	1,8	1,6

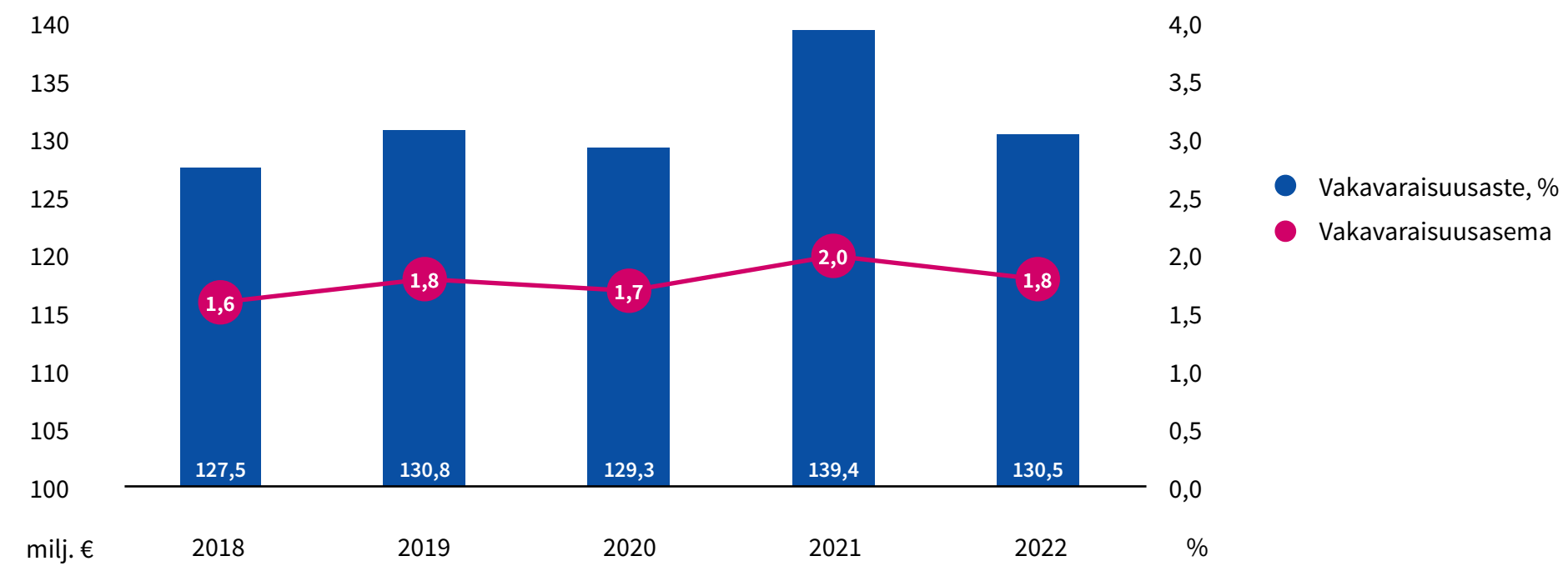
¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM:n asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan. Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat



Vakavaraisuusasema



35. Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perus- jakauma 2022 milj. €	%	Perus- jakauma 2021 milj. €	%	Riski- jakauma ⁸⁾ 2022 milj. €	% ¹⁰⁾	Riski- jakauma ⁸⁾ 2021 % ¹⁰⁾	Riski- jakauma ⁸⁾ 2020 % ¹⁰⁾	Riski- jakauma ⁸⁾ 2019 % ¹⁰⁾	Riski- jakauma ⁸⁾ 2018 % ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	14 565,8	25,9	15 250,9	25,8	15 301,8	27,2	26,1	22,7	26,8	24,0
Lainasaamiset ¹⁾	2 829,2	5,0	2 710,8	4,6	2 829,2	5,0	4,6	5,4	4,8	4,1
Joukkovelkakirjalainat	8 562,8	15,2	9 268,7	15,7	8 877,6	15,8	17,4	14,9	22,0	20,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	3 173,8	5,6	3 271,4	5,5	3 595,1	6,4	4,1	2,5	0,1	-0,6
Osakesijoitukset yhteensä	27 459,3	48,9	29 143,9	49,4	27 532,9	49,0	49,7	46,0	46,1	41,4
Noteeratut osakkeet ³⁾	17 268,4	30,7	20 009,9	33,9	17 342,0	30,9	34,3	33,5	35,4	31,2
Pääomasijoitukset ⁴⁾	9 498,5	16,9	8 662,7	14,7	9 498,5	16,9	14,7	11,9	10,2	9,7
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	692,4	1,2	471,3	0,8	692,4	1,2	0,8	0,6	0,6	0,6
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 740,8	10,2	5 441,6	9,2	5 740,8	10,2	9,2	9,6	9,1	8,8
Suorat kiinteistösijoitukset	3 171,0	5,6	3 085,9	5,2	3 171,0	5,6	5,2	5,7	5,7	6,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 569,8	4,6	2 355,8	4,0	2 569,8	4,6	4,0	3,9	3,3	2,2
Muut sijoitukset	8 438,5	15,0	9 187,1	15,6	8 438,5	15,0	15,6	17,6	19,6	22,8
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	8 432,6	15,0	9 183,8	15,6	8 432,6	15,0	15,6	17,6	18,2	19,8
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Muut sijoitukset ⁷⁾	5,9	0,0	3,3	0,0	5,9	0,0	0,0	0,0	1,4	3,0
Sijoitukset yhteensä	56 204,4	100,0	59 023,6	100,0	57 014,0	101,4	100,6	96,0	101,6	97,0
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾					-809,6	-1,4	-0,6	4,0	-1,6	3,0
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	56 204,4	100,0	59 023,6	100,0	56 204,4	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	3,9									

¹⁾ Sisältää kertyneet korot

²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

³⁾ Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

⁶⁾ Sisältää kaikenlaiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

⁷⁾ Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

⁸⁾ Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaa kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti). Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia, tulee tästä antaa tieto.

⁹⁾ Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan

¹⁰⁾ Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

36. Sijoitustoiminnan tuottoerittely ja tulos

Tuotto €/ % sitoutuneelle pääomalle	Sijoitustoiminnan nettotuotot, markkina-arvot ⁸⁾ 2022 milj. €	Sitoutunut pääoma ⁹⁾ 2022 milj. €	Tuotto sitoutuneelle pääomalle 2022 %	Tuotto sitoutuneelle pääomalle 2021 %	Tuotto sitoutuneelle pääomalle 2020 %	Tuotto sitoutuneelle pääomalle 2019 %	Tuotto sitoutuneelle pääomalle 2018 %
Korkosijoitukset yhteensä	-789,0	15 047,8	-5,2	1,9	1,9	4,5	-1,8
Lainasaamiset ¹⁾	104,9	2 657,9	3,9	5,4	0,5	4,0	3,7
Joukkovelkakirjalainat	-890,8	8 773,0	-10,2	1,4	3,0	5,1	-2,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	-3,0	3 616,9	-0,1	-0,9	-1,0	0,4	-0,1
Osakesijoitukset yhteensä	-2 582,4	29 807,3	-8,7	32,2	5,9	22,8	-3,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	-3 466,8	20 603,3	-16,8	26,4	5,2	25,4	-8,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	687,3	8 719,9	7,9	49,6	7,8	15,1	17,5
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	197,1	484,1	40,7	26,3	8,6	16,9	3,8
Kiinteistösijoitukset yhteensä	309,8	5 438,8	5,7	5,9	2,0	4,1	5,5
Suorat kiinteistösijoitukset	128,5	3 057,4	4,2	4,1	3,4	3,9	3,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	181,3	2 381,3	7,6	8,5	-0,2	4,7	10,6
Muut sijoitukset	233,4	8 805,6	2,7	15,3	-2,0	4,5	-1,4
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	204,2	8 753,2	2,3	15,3	-1,0	5,0	1,6
Hyödykesijoitukset	4,7	-4,6					
Muut sijoitukset ⁷⁾	24,4	56,9					
Sijoitukset yhteensä	-2 828,3	59 099,4	-4,8	18,6	2,9	12,1	-1,9
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-39,4	20,6					
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-2 867,7	59 119,9	-4,9	18,5	2,8	12,0	-2,0

¹⁾ Sisältää kertyneet korot

²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

³⁾ Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

⁶⁾ Sisältää kaikyntyyppiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

⁷⁾ Sisältää ne erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

⁸⁾ Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos – kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.

⁹⁾ Sitoutunut pääoma = markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

37. Hoitokustannustulos

31.12., milj. €	2022	2021	2020	2019	2018
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	121,0	128,8	120,5	131,4	133,1
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	5,6	6,5	6,8	7,0	6,9
Muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,5	1,2
Hoitokustannustulo yhteensä	126,6	135,3	127,3	138,9	141,2
Toimintokohtaiset liikekulut ¹⁾	-88,4	-84,1	-78,0	-86,1	-85,4
Liikekulut yhteensä	-88,4	-84,1	-78,0	-86,1	-85,4
Hoitokustannustulos	38,2	51,2	49,3	52,9	55,9
Liikekulut % hoitokustannustulosta	70	62	61	62	60

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

38. Työkyvyn ylläpitotoiminta

31.12., milj. €	2022	2021	2020	2019	2018
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	7,4	6,9	6,5	6,4	6,3
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut	7,4	6,9	5,1	6,4	6,3
Liikekuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut	0,1	2,2	0,0	0,2	0,1
Työkyvyn ylläpitotoiminnan hallintaosalla katetut kulut/ Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	100,0	100,0	78,5	100,0	100,0

39. Vakuutusliikkeen tulos

31.12., milj. €	2022	2021	2020	2019	2018
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	1 459,8	1 189,1	1 646,0	956,5	945,0
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	1 106,3	1 053,4	977,1	947,9	892,3
Vakuutusliikkeen tulo	2 566,1	2 242,5	2 623,1	1 904,4	1 837,3
Maksetut rahastoidut eläkkeet	1 578,2	1 492,5	1 368,4	1 320,8	1 227,7
Maksutappiot	8,3	7,9	20,4	10,8	14,1
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	864,7	693,8	1 212,2	574,8	572,7
Korvausmeno yhteensä	2 451,2	2 194,2	2 600,9	1 906,3	1 814,4
Vakuutusliikkeen tulos	114,9	48,3	22,2	-1,9	22,9

Hallituksen esitys tilikauden voiton käsittelystä

Jakokelpoisten varojen määrä liitetietojen mukaan	133 033 621,23 euroa
Hallitus esittää, että tilikauden voitosta	8 367 129,22 euroa
varmuusrahastoon (vapaa rahasto) siirretään	6 000 000,00 euroa
voitto- ja tappioutilille jätetään	2 367 129,22 euroa

Helsingissä, 16. helmikuuta 2023

Jaakko Eskola, puheenjohtaja

Riku Aalto	Anu Ahokas	Ari Kaperi
Jyri Luomakoski	Petri Niemisvirta	Teo Ottola
Antti Palola	Risto Penttinen	Pekka Piispanen
Saana Siekkinen	Mari Walls	Risto Murto, toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman (y-tunnus 0533297-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. – 31.12.2022. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyhteisistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorit-

tamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyhteisille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 8.

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

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin riskeihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

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

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

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai

toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä

johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kanalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonamme. Johtopäätöksemme perustuvat tilin-

tarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 15.3.2018 alkaen yhtäjaksoisesti viiden vuoden ajan.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttööme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonamme ei kata muuta informaatiota.

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

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

Yhtiökokouksen toimeksiannosta annettavat lausumat

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on vakuutusyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä, 16. helmikuuta 2023

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Antti Suominen
KHT

VARMA

www.varma.fi