

PENSIONS FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET VERITAS

VERKSAMHETSBERÄTTELSE OCH BOKSLUT

2015

Bokslutshandlingar

2015

Register

	Sida
Styrelsens verksamhetsberättelse för räkenskapsåret	1 / 1-11
Resultaträkning	2
Balansräkning	3 / 1-2
Finansieringsanalys	4
Bokslutsprinciper	5 / 1-3
Noter till resultaträkningen	6 / 1-2
Noter till balansräkningen	7 / 1-11
Nyckeltal för den ekonomiska utvecklingen	8 / 1-6
Riskhantering	9 / 1-7
Koncernresultaträkning	10
Koncernbalansräkning	11 / 1-2
Finansieringsanalys, koncern	12
Noter till koncernresultaträkningen	13
Noter till koncernbalansräkningen	14 / 1-5
Förteckning över bolagets bokföringsböcker	15
Förslag till Veritas bolagsstämma	16

Styrelsens verksamhetsberättelse 2015

År 2015 var Veritas 110-årsjubileumsår. Bolaget grundades 1905 och det konstituerande mötet hölls i Åbo den 9 oktober.

Under det gångna året handhade Veritas skötseln av cirka 94 000 personers pensionstrygghet. Antalet försäkrade ArPL-arbetsförhållanden sjönk något medan antalet pensionstagare steg med 3,1 procent.

Försäkringsstocken utvecklades positivt, ArPL-försäkringarnas antal ökade med 1,6 procent. FöPL-försäkringarnas antal hölls på samma nivå som året innan. Premieinkomsten steg med 4,1 procent till 489,5 miljoner euro.

Trots utmanande placeringsklimat avkastade Veritas placeringar väl, 5,8 procent, under år 2015. Aktieplaceringarna avkastade klart bättre än ränteplaceringarna.

Veritas mål är att vara den bästa pensionspartnern för små och medelstora bolag samt företagare. År 2015 fick vi branschens bästa vitsord för vår kundbetjäning, 8,29, i Taloustutkimus Oy:s kundnöjdhetsundersökning. Också år 2014 toppade Veritas listan bland arbetspensionsbolagen. Det goda resultatet är en följd av ett gediget utvecklingsarbete där fokus har varit på heltäckande personlig betjäning för alla kunder.

Branschutveckling

Lagförslaget om pensionsreformen 2017 gavs till riksdagen 3.9.2015 och det godkändes 20.11.2015. Planeringen av de ändringar som reformen medför i IT-systemen påbörjades redan under sommaren 2015. Kundkommunikationen med informationstillfällen inleddes på hösten 2015.

År 2015 utvecklades förvaltningen av arbetspensionsbolagen. Dels skärptes ägarstyrningsprinciperna, dels blev det obligatoriskt för arbetspensionsbolagen att upprätthålla ett offentligt insiderregister.

I insiderregistret ska verkställande direktören, hans ersättare, styrelsemedlemmarna inklusive ersättare, revisorer samt de personer som påverkar eller regelbundet får information om placeringsbeslut meddela sina aktieinnehav och samt sina värdepapperstransaktioner. Från och med juni 2015 har det varit möjligt att via bolagets webbplats på begäran få ett utdrag av registeruppgifterna. Ledningsgruppens aktieinnehav har publicerats på bolagets webbplats redan sedan våren 2014.

De skärpta ägarstyrningsprinciperna kräver en offentlig förteckning över styrelsemedlemmarnas och verkställande direktörens medlemskap i styrelser och förtroendeuppdrag. Veritas har fört motsvarande förteckningar för styrelsens och ledningsgruppens del redan under ett antal år. Förteckningen har publicerats på bolagets webbplats.

Finansinspektionen genomförde en granskning av arbetspensionsbolagens arbetshälsoverksamhet under våren 2015. Som en följd av resultaten av granskningen publicerade Finansinspektionen preciserade anvisningar för arbetshälsoverksamheten i mars 2016.

Den nya solvenslagen för arbetspensionsbolag träder i kraft 1.1.2017. De nya solvensreglerna bygger på den erfarenhet man samlat från bland annat finanskrisen 2008, och målsättningen är att det regulativa kapitalkravet noggrannare skulle återspegla verksamhetens risknivå.

Bokslutet

Försäkringsrörelsen

Veritas totala premieinkomst steg med 4,1 procent år 2015. ArPL-premieinkomsten var 4,0 procent högre än år 2014 medan FöPL-premieinkomsten steg med 4,4 procent.

Premieinkomsten

Den genomsnittliga ArPL-avgiften år 2015 var 24,0 procent av lönesumman. Löntagarens arbetspensionsavgift är åldersberoende och för personer under 53 år var den 5,7 (5,55) procent av lönen. För personer som fyllt 53 år var avgiften 7,2 (7,05) procent.

Även FöPL-avgiften är åldersberoende. FöPL-avgiften var 23,7 (23,3) procent för personer som inte fyllt 53 år och 25,2 (24,8) procent för personer som redan fyllt 53.

Både ArPL- och FöPL-försäkringspremierna steg med 0,4 procent från år 2014.

År 2015 steg Veritas totala premieinkomst jämfört med året innan. ArPL-premieinkomsten steg med 4,0 (3,8) procent och var 426,9 (410,3) miljoner euro. Premieinkomsten för FöPL-försäkringen steg med 4,4 (4,2) procent till 62,6 (59,9) miljoner euro.

Av ovan nämnda premieinkomster var 0,3 (0,4) miljoner euro premier för tilläggförsäkring enligt APL. Riksdagen har godkänt en lagändring enligt vilken APL-tilläggförsäkringarna kommer att avslutas i slutet av 2016.

Kreditförlusterna för premiefordringarna ökade en aning och var 4,9 (4,8) miljoner euro.

Utbetalda pensioner

Veritas betalade år 2015 ut pensioner och andra ersättningar om sammanlagt 469,2 (459,9) miljoner euro. I summan ingår handläggningskostnader om totalt 4,8 (4,5) miljoner euro och kostnader för arbetshälsoverksamhet 0,6 (0,5) miljoner euro.

De lagstadgade ArPL-pensionerna uppgick till 404,4 (398,0) miljoner euro och FöPL-pensionerna till 59,4 (56,8) miljoner euro.

Ansvarsskuld

Veritas sammanlagda ansvarsskuld var 2 388,9 (2 195,2) miljoner euro 31.12.2015. Premieansvarets del var 1 317,5 (1 184,9) miljoner euro och ersättningsansvarets andel 1 071,4 (1 010,3) miljoner euro.

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

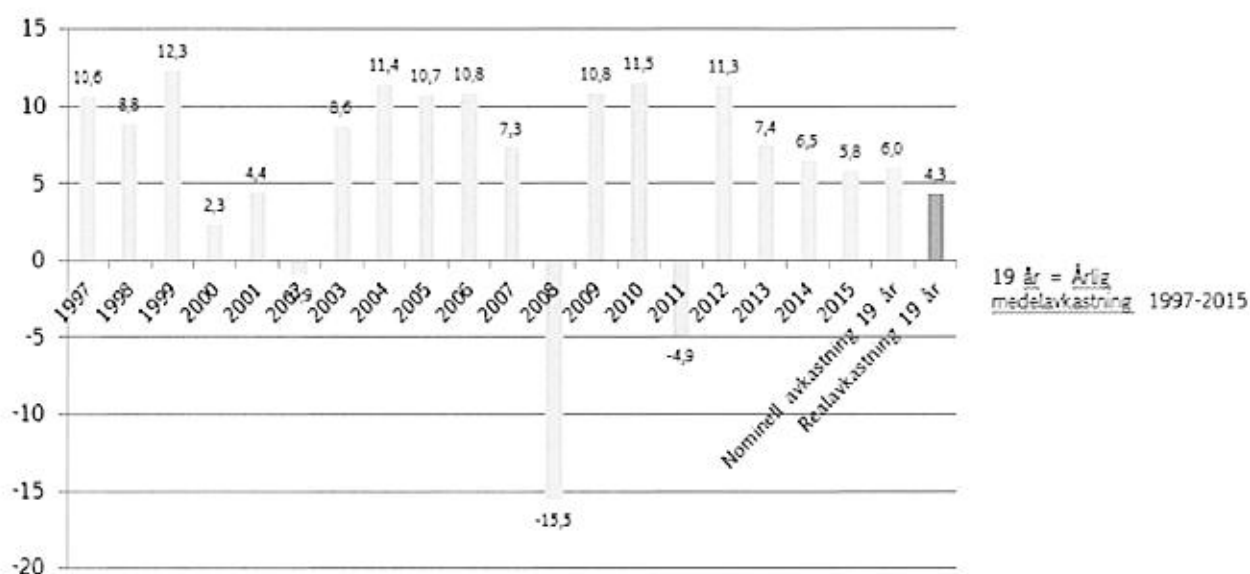
År 2015 var det till aktieavkastningen bundna kravet 12,32 procent och avsättningskoefficienten 1,91 procent under tiden 1.1–31.3.2015, 1,81 procent under tiden 1.4–30.6.2015, 2,28 procent under tiden 1.6–30.9.2015 och 1,90 procent under det sista kvartalet. Beräkningsräntan, som används bland annat vid förräntningen av premier, var 5,50 procent under det första halvåret 2015, och 5,75 procent under tiden 1.7–31.12.2015.

Placeringsmarknaden

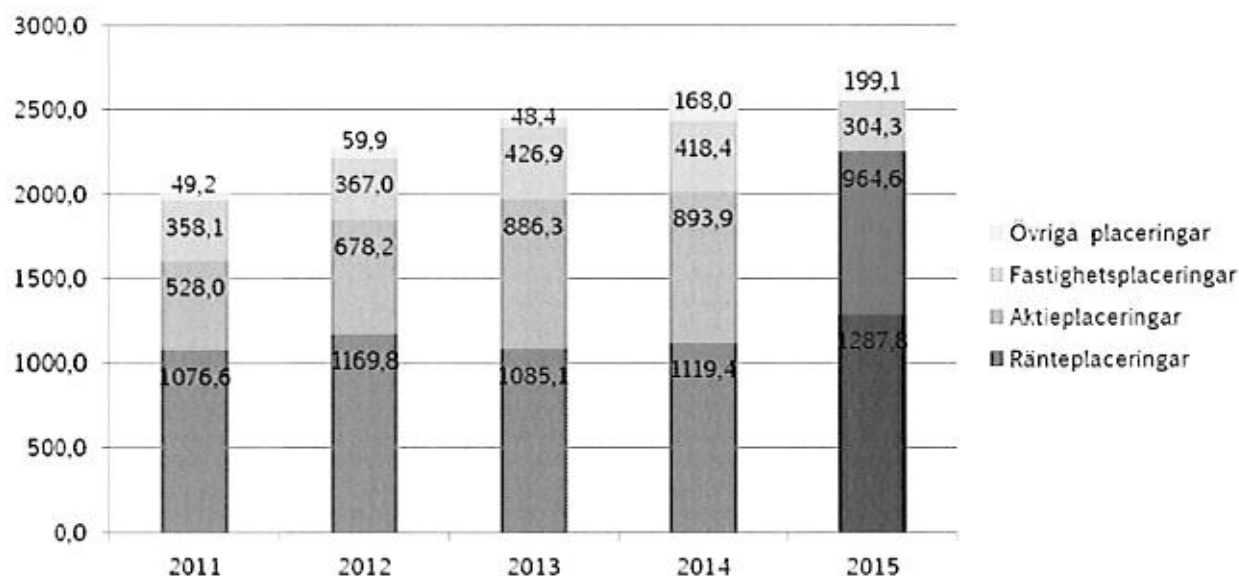
Nettoavkastningen på det sysselsatta kapitalet var 5,8 (6,5) procent under år 2015. Särskilt väl avkastade aktieplaceringarna 12,3 (9,1) procent och fastigheterna 10,3 (5,7) procent. Ränteplaceringarna gav en avkastning om 0,4 (5,3) procent.

Volatiliteten av de likvida riskplaceringarna förstärktes i slutet av året. Som följd ökar vikten av diversifiering.

Sedan år 1997 har Veritas årliga nominella medelavkastning varit 6,0 procent (realavkastningen 4,3 procent). De senaste tio åren har den nominella medelavkastningen varit 4,7 procent (realavkastningen 2,9 procent).



I årsskiftet var marknadsvärdet på Veritas placeringsportfölj 2 755,8 (2 599,7) miljoner euro inklusive kassa, banktillgodohavanden och placeringsverksamhetens fordringar och skulder.



Solvens och totalresultat

Veritas totalresultat var 29,3 (61,7) miljoner euro. I totalresultatet ingår resultatet från placeringsverksamheten 19,7 (51,2) miljoner euro, resultatet från försäkringsverksamheten 8,3 (8,8) miljoner euro och resultatet från omkostnadsrörelsen 1,4 (1,7) miljoner euro.

Solvenskapitalet uppgick i slutet av 2015 till 616,6 (595,9) miljoner euro. Solvensgraden sjönk till 28,1 procent (28,9), medan solvensställningen var oförändrad 2,2 (2,2).

Till kundåterbärningar överfördes 6,1 (6,1) miljoner euro, vilket utgör 0,34 procent av de försäkrades lönesumma.

Driftskostnader och omkostnadsförhållande

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

Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsandelarna i premien steg till 17,8 (16,7) miljoner euro. Omkostnadsintäkterna ökade med 3,8 procent till 19,2 (18,5) miljoner euro.

Driftskostnaderna var 92,9 (90,6) procent av omkostnadsandelarna i premieinkomsten.

Koncernen

Koncernen bestod i slutet av år 2015 förutom av moderbolaget Veritas Pensionsförsäkring av 27 helägda samt 3 delägda inhemska bostads- och fastighetsbolag. Under året förvärvades inget dotterbolag, men däremot såldes sex dotterbolag.

Kunder**ArPL- och FöPL-försäkrade**

I slutet av år 2015 försäkrade Veritas 53 503 (53 817) anställda i totalt 7 041 (6 931) ArPL-försäkringar. Den försäkrade ArPL-lönesumman ökade med 1,9 procent till 1 627,7 (1 597,3) miljoner euro.

FöPL-försäkringarnas antal var på samma nivå som året innan med 10 735 (10 739) försäkringar, medan medelarbetsinkomsten steg med 0,6 procent. Den försäkrade FöPL-arbetsinkomsten uppgick till 256,5 (255,1) miljoner euro.

Enligt det koassuransavtal som Veritas har med Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia, ansvarar Veritas för hälften av de ArPL- och FöPL-försäkringar som Pensions-Alandia beviljat. Pensions-Alandias hela bestånd omfattade 31.12.2015 11 047 (10 298) anställda och 1 252 (1 268) FöPL-företagare.

Pensioner och andra ersättningar

Under året beviljade Veritas 2 118 (1 930) nya pensioner.

	2015	2014
Ålderspension	1 558	1 355
Invalidpension	268	327
Deltidspension	66	44
Familjepensioner	226	204

Totalt fick 29 560 (28 673) personer pension från Veritas. Av dessa fick 23 003 (21 754) ålderspension, 3 274 (3 620) invalidpension, 185 (242) deltidspension och 3 098 (3 057) familjepension.

Veritas har under åren 2012–2015 förnyat IT-systemet för ersättningsbehandlingen. De sista faserna av systemet togs i bruk under våren 2015.

Välbefinnande i arbetet

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

Finansinspektion granskade år 2015 arbetshälsoverksamheten i samtliga pensionsbolag. Orsaken bakom granskningen var behovet att säkerställa enhetliga grunder för tjänsten inom branschen och att öka transparensen kring verksamheten.

Enligt granskningen följer Veritas arbetshälsoverksamhet den övervakande myndighetens föreskrifter. Verksamheten

finansieras endast från de medel som i premien avsetts för hanteringen av risken för arbetsoförmåga. De åtgärder som genomförts har riktats såväl till nya som gamla kunder. År 2016 kommer bolaget att satsa på att utveckla mätinstrument för att göra effekterna av de satsningar på välbefinnande i arbete som gjorts i kundbolagen bättre synliga.

För att arbetshälsoverksamheten i kundföretagen ska vara så effektiv som möjligt, krävs det kompetens om temat. Utbildning är en av hörnstenarna i Veritas koncept för välbefinnande i arbete. År 2015 erbjöd



Veritas totalt 59 Välbefinnande i arbetet-kortutbildningar. 490 personer deltog i kurserna och fick Arbetarskyddscentralens Välbefinnande i arbetet-kort. I seminarieserien om välbefinnande i arbetet deltog 14 företag.

Veritas verktyg för välbefinnande i arbete är tillgängliga för alla våra kunder kunderna via VerNet-webbtjänsten.

Totalt pågick under rapporteringsåret 116 kundspecifika samarbetsprojekt runt arbetshälsa.

Personal

Under året var det genomsnittliga antalet anställda 143 (142) mätt i heltidsresurser. Av samtliga anställda har 61 procent finska och 39 procent svenska som modersmål och majoriteten, 76 procent, var kvinnor. 62 procent av förmännen är kvinnor.

Bolaget genomför årligen en personalundersökning. Personaltillfredsställelsen sjönk något från året innan men är fortfarande betydligt över tjänstemannanormen i Finland. Corporate Spirit Oy som genomfört undersökningen har på basen av personalundersökningen placerat Veritas bland de mest inspirerande arbetsplatserna i Finland år 2015. Utmärkande för de mest inspirerande arbetsplatserna i Finland är att personalen är motiverad, känner sig inspirerad och engagerad och hjälper företaget till framgång.

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

Förvaltning

Bolagsstyrning

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

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

Styrelsen

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

Sammansättningen för Veritas styrelse under mandatperioden 1.1–31.12.2015 var:

Ulla Achrén, förvaltningsdirektör
Kaj-Gustaf Bergh, verkställande direktör (Finlands Näringsliv EK)
Stig-Erik Herrgård, verkställande direktör
Markus Jussila, verkställande direktör
Henrik Karlsson, skattmästare
Olli Koski, chefsekonom (FFC)
Hannu Louhi, koncernchef (Finlands Näringsliv EK)
Stefan Mutanen, verkställande direktör
Lotta Savinko, intressebevakningsdirektör (AKAVA)
Ralf Sund, chefsekonom (FTFC) (vice ordförande)
Lasse Svens, skattmästare
Antti Tanskanen, sakkunnig (Finlands Näringsliv EK)

Ersättare var näringspolitisk sakkunnig Piia Alvesalo, (Finlands Näringsliv EK), direktör Jörgen Grandell och jurist Minna Tanska (FFC).

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

Styrelsesammansättningen ändrade från början av 2016 så att den tidigare styrelseledamoten Stig-Erik Herrgård ersattes av företagare Timo Ketonen. Ekonomist Joonas Rahkola (FFC) är ny styrelseersättare fr.o.m. 1.1.2016. På styrelsens möte i januari 2016 valdes Stefan Mutanen till styrelsens ordförande.

Styrelsen hade år 2015 tre förberedande utskott. *Utnämnings- och arvodesutskottet* bereder utnämningar och avlöningsärenden för behandling i styrelsen. *Revisionsutskottet* behandlar frågor kring bolagets ekonomiska situation och den ekonomiska rapporteringen samt den interna kontrollen. *Placerings- och riskutskottet* deltar i beredningen av placerings- och riskhanteringsärenden.

Utskottens sammansättning år 2015 var:

Placerings- och riskutskottet

Lasse Svens

Olli Koski

Kaj-Gustaf Bergh

Utnämnings- och arvodesutskottet samt revisionsutskottet

Lasse Svens

Ralf Sund

Antti Tanskanen

Placerings- och riskutskottet sammanträdde två gånger under år 2015, medan revisionsutskottet samt utnämnings- och arvodesutskottet hade tre möten.

Förvaltningsrådet

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

Förvaltningsrådets valutskott bereder nominerings- och belöningsärenden till förvaltningsrådet och bolagsstämman. Utskottets medlemmar var ordförande Peter Boström, vice ordförande Leila Kurki och sakkunnig Antti Tanskanen. Erkki Laukkanen var ersättare för Kurki och Harry Serlo för Tanskanen.

Egna aktier

Veritas köpte under året 10 st. egna aktier. Inköpspriset var det av bolagets styrelse fastställda matematiska värdet på aktierna. Den sammanräknade köpeskillingen inklusive överlåtelseskatt var 3 415,15 euro, vilket minskats från bolagets fria egna kapital. Bolaget hade i slutet av år 2015 elva st. egna aktier i sin besittning.

Intern kontroll, riskhantering och intern revision

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

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

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

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

Framtidsutsikter

Förberedelserna för verkställandet av pensionsreformen 2017 pågår som bäst både inom systemutvecklingen och inom kundkommunikationen samt i form av utbildning av personalen. I samband med reformen blir pensionsåldern personlig, vilket kommer att leda till ett ökat behov av rådgivning och kommunikation gentemot kunderna.

Den nya solvenslagen för arbetspensionsbolag träder i kraft 1.1.2017 och arbetet med de förändringar de nya myndighetsbestämmelserna förutsätter i system och processer pågår.

Finansinspektionens granskning av branschens välbefinnande i arbetet-verksamhet kommer i och med nya skärpta riktlinjer att leda till ändringar i hur verksamheten finansieras och uppföljs. I fortsättningen kommer kostnaderna för verksamheten att delas jämnt mellan kundbolaget och arbetspensionsbolaget, och uppföljningen ska påvisa effekten av genomförda åtgärder. Viktigt är också att rikta insatser speciellt till de branscher där risken för arbetsoförmåga är hög och var åtgärderna har den största effekten. På Veritas anser vi att den nya regleringen kommer att ha en positiv effekt på konkurrensen inom branschen.

Veritas långsiktiga mål är att vara det bästa arbetspensionsbolaget för små och medelstora företag samt företagare. För en lyckad kundupplevelse måste man känna till kundens behov genomgående och säkerställa personalens kompetens. Vi utvecklar därför konstant vårt servicekoncept, vår kompetens och våra tjänster både i Veritas egen regi men också tillsammans med våra partner.

Vår verksamhetsstrategi bygger på ett brett partnersamarbete. Tillsammans kan vi erbjuda vår målgrupp skräddarsydda försäkrings- och banktjänster. Vi ser fram emot att utveckla och intensifiera samarbetet under de kommande åren med samtliga våra strategiska partner.

Samhället digitaliseras i en allt snabbare takt, och automatiseringen av processer kommer i längden att inverka på vårt sätt att arbeta. Bland annat kommer det planerade nationella inkomstregistret att ännu starkare flytta tyngdpunkten i vår verksamhet från försäkringshandläggning till rådgivning. Beslut om inkomstregistret torde göras under 2016. Enligt planer tas registret i bruk i början av år 2019.

Digitaliseringen berör oss också på ett närmare plan då vi utvecklar tjänster för våra kunder. Ett genomtänkt urval elektroniska tjänster stöder vår personliga betjäning och fungerar som stöd för kunden i skötseln av de dagliga försäkringsärendena. Det är viktigt att svara på kundens behov och erbjuda tjänster som kommer kunden till nytta.

Den globala konjunkturcykeln närmar sig en mogen fas, vilket ökar osäkerheten på placeringsmarknaderna. Ovissheten runt utvecklingen i Kina förstärker oron. År 2016 eftersträvar Veritas en stadig avkastning med moderat riskprofil.

Resultaträkning

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

	1.1-31.12 2015	1.1-31.12 2014
Försäkringsteknisk kalkyl		
Premieinkomst	489 487 768,33	470 229 308,01
Intäkter av placeringsverksamheten	323 587 168,26	169 308 233,17
Ersättningskostnader		
Utbetalda ersättningar	-469 188 001,94	-459 861 818,90
Förändring av ersättningsansvaret	-61 086 760,00	-48 732 320,00
Förändring av premieansvaret	-132 630 720,00	-8 686 030,00
Driftskostnader	-14 187 460,65	-13 657 991,65
Kostnader för placeringsverksamheten	-134 705 995,31	-107 349 928,65
Försäkringstekniskt resultat	1 275 998,69	1 249 451,98
Annan än försäkringsteknisk kalkyl		
Inkomstskatt	-33 544,81	-142 071,13
Resultat av den egentliga verksamheten	1 242 453,88	1 107 380,85
Bokslutsdispositioner		
Förändring av avskrivningsdifferens	-8 935,67	-60 265,26
Räkenskapsperiodens resultat	1 233 518,21	1 047 115,59

Balansräkning

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

Aktiva	31.12. 2015	31.12. 2014
Immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	3 650 984,68	4 306 611,73
Övriga utgifter med lång verkningstid	0,00	2 327,97
Förskottsbetalningar	96 279,84	8 519,50
	3 747 264,52	4 317 459,20
Placeringar		
Placeringar i fastigheter		
Fastigheter och fastighetsaktier	103 715 587,37	160 632 626,03
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	43 916 917,14	117 636 592,63
Övriga placeringar		
Aktier och andelar	1 511 598 956,72	1 394 712 531,44
Finansmarknadsinstrument	463 864 898,64	406 058 678,26
Fordringar på inteckningslån	17 159 248,54	7 659 263,80
Övriga lånefordringar	23 117 103,68	8 121 952,28
	2 015 740 207,58	1 816 552 425,78
	2 163 372 712,09	2 094 821 644,44
Fordringar		
Vid direktförsäkringsverksamhet		
Hos försäkringstagare	41 390 841,22	42 882 120,42
Hos försäkringsförmedlare	2 699 698,35	320 553,15
	44 090 539,57	43 202 673,57
Övriga fordringar	14 725 383,13	541 152,03
	58 815 922,70	43 743 825,60
Övriga tillgångar		
Materiella tillgångar		
Maskiner och inventarier	600 478,52	513 214,96
Övriga materiella tillgångar	1 798 302,74	1 798 302,74
	2 398 781,26	2 311 517,70
Kassa och bank	177 152 245,17	72 089 198,29
	179 551 026,43	74 400 715,99
Resultatregleringar		
Rantor och hyror	6 328 250,61	5 928 366,79
Övriga resultatregleringar	25 913 053,37	26 696 297,15
	32 241 303,98	32 624 663,94
Aktiva sammanlagt	2 437 728 229,72	2 249 908 309,17

Balansräkning

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

Passiva	31.12. 2015	31.12. 2014
Egot kapital		
Bundet		
Aktiekapital	14 272 200,00	14 272 200,00
Överkursfond	372 281,95	372 281,95
Övriga fonder	3 281 103,95	2 927 618,73
Räkenskapsperiodens resultat	1 233 518,21	1 047 115,59
	<u>19 159 104,11</u>	<u>18 619 216,27</u>
Akkumulerade bokslutsdispositioner		
Avskrivningsdifferens	1 786 980,63	1 778 044,96
Försäkringsteknisk ansvarsskuld egen andel		
Premieansvar	1 317 532 190,00	1 184 901 470,00
Ersättningsansvar	1 071 412 240,00	1 010 325 480,00
	<u>2 388 944 430,00</u>	<u>2 195 226 950,00</u>
Obligatoriska reserveringar		
Aterförsäkringsdepåskulder		
Skulder		
Av direktförsäkringsverksamhet	385 673,03	742 585,29
Övriga skulder	13 534 778,13	19 964 758,01
	<u>13 920 451,16</u>	<u>20 707 343,30</u>
Resultatregleringar	<u>13 917 263,82</u>	<u>13 576 754,64</u>
Passiva sammanlagt	<u>2 437 728 229,72</u>	<u>2 249 908 309,17</u>

Finansieringsanalys

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

	2015	2014
Rörelseverksamhetens kassaflöde		
Erhållna försäkringspremier	487 675 343	466 048 250
till återförsäkrare betald andel	0	0
Utbetalda ersättningar	-467 820 650	-457 082 011
återförsäkrares andel av betalda ersättningar	0	0
Erhållna räntor	12 834 914	17 738 632
Erhållna dividender	12 191 478	11 111 889
Övriga placeringsinkomster och övriga inkomster från rörelseverksamheten	65 362 762	56 688 958
Betalningar för personalkostnader	-12 209 394	-11 643 226
Övriga utbetalningar föranledda av rörelseverksamheten	-75 025 348	-48 884 992
Kassaflöde från rörelseverksamheten före finansiella poster och skatter	23 009 105	33 977 500
Betalda räntor och betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansieringskostnader	-125 926	-192 043
Betalda direkta skatter	0	0
Kassaflöde före extraordinära poster	22 883 179	33 785 457
Kassaflöde från rörelseverksamhetens extraordinära poster (netto)		
Rörelseverksamhetens kassaflöde	22 883 179	33 785 457
Investeringarnas kassaflöde		
Investeringar i placeringar, netto (exkl. likvida medel)	83 236 805	-41 837 958
Överfåtelseinkomster från placeringar (exkl. likvida medel)		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar och i övriga tillgångar, överfåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar och från övriga tillgångar (posten till nettobelopp)	-363 307	-727 571
Investeringarnas kassaflöde	82 873 498	-42 565 529
Finansieringens kassaflöde		
Akteemission mot betalning		
Förvärv av egna aktier	-3 451	0
Försäljning av egna aktier	0	0
Uptagna skulder		
Amortering av skulder		
Utbetalda dividender/räntor på garantikapital och övrig vinstutdelning	-690 179	-638 618
Finansieringens kassaflöde	-693 630	-638 618
Förändring av likvida medel	105 063 047	-9 418 690
Likvida medel vid räkenskapsperiodens början	72 089 198	81 507 888
Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut	177 152 245	72 089 198

Bokslutsprinciper

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

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

Koncernbokslutet

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

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas sålde två helägda fastighetsbolag till fastighetsfonden Kauppakeskus Hansa Ky i december 2015. Veritas innehar 49 % av de tysta bolagsmansandelarna i Kauppakeskus Hansa Ky, som sammanlagt har tre tysta bolagsmän. Dessutom äger Veritas 49 % av aktierna i Kauppakeskus Hansa GP Oy, som fungerar som ansvarig bolagsman i Kauppakeskus Hansa Ky. Totalt har Kauppakeskus Hansa GP Oy tre aktionärer. Enligt de i aktionärsavtalet överenskomna principerna för beslutsfattande i fonden har Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas inte bestämmande inflytande i fonden. Fondinnehavet i Kauppakeskus Hansa Ky och Kauppakeskus Hansa GP Oy, som till sin karaktär är en finansiell placering, har inte konsoliderats i koncernbokslutet. Koncernens försäljningsvinst på de två helägda fastighetsbolagen uppgick till 38,3 miljoner euro, medan försäljningsvinsten i moderbolaget uppgick till 28,3 miljoner euro. Skillnaden i försäljningsvinster beror på att bokföringsvärdet efter avskrivningar på fastigheterna var 10,0 miljoner euro lägre i koncernen än i moderbolaget. Försäljningsvinsten, som bokats i moderbolaget, har påverkat varken räkenskapsperiodens resultat eller det egna kapitalet, utan den ingår i det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret, som är en del av premieansvaret. Andelarna i Kauppakeskus Hansa Ky är i koncernbokslutet upptagna till anskaffningsutgiften om 42,4 miljoner euro. Skillnaden mellan anskaffningsutgiften och det gängse värdet om 48,5 miljoner euro ingår i koncernens värderingsskillnad.

Poster i främmande valuta

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

Värdering av tillgångar i balansräkningen

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

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

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

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

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

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

Tidigare gjorda nedskrivningar återförs till den del gängse värdet överstiger det med nedskrivningar korrigerade bokföringsvärdet.

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

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

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

Definition av gängse värde

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

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

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

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

Planmässiga avskrivningar

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

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

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

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

Funktionsspecifika kostnader

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

Försäkringsteknisk ansvarsskuld

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

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

I ersättningsansvaret ingår utjämningsbeloppet, som ingår i bolagets solvenskapital.

Bokslutsdispositioner och latent skatteskuld

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

Skatter

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

Räkenskapsperiodens vinst

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

Pensionsarrangemang

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

1. Noter till resultaträkningen

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

2015

2014

1.1 Premieinkomst och utbetalda ersättningar inom lagstadgad pensionsförsäkring

Premieinkomst

Direktförsäkring

Försäkring enligt ArPL

Arbetsgivarens andel

319 112 510,92

307 649 767,54

Arbetstagarens andel

107 446 600,00

426 559 110,92

102 279 291,00

409 929 058,54

Tilläggsförsäkring enligt APL

329 777,00

353 006,41

Försäkring enligt minimivillkor FöPL

62 598 880,41

59 947 243,06

Premieinkomst

489 487 768,33

470 229 308,01

Kreditförluster i premiefordringarna (-)

ArPL

4 262 134,42

4 114 515,23

FöPL

658 099,89

4 920 234,31

643 094,08

4 757 609,31

Utbetalda ersättningar

Direktförsäkring

Utbetalat till pensionstagare

Försäkring enligt ArPL

337 621 485,39

320 552 260,17

Tilläggsförsäkring enligt APL

3 906 342,05

3 895 074,98

Försäkring enligt minimivillkor i FöPL

61 893 142,84

59 070 960,49

Tilläggsförsäkring enligt FöPL

1 121 083,51

404 542 053,79

1 098 294,73

384 616 590,37

Betalda/mottagna ansvarsförsäkringsersättningar

ArPL pensioner

86 221 271,79

92 414 930,00

FöPL pensioner

1 578 396,11

87 799 667,90

705 860,88

93 120 790,88

Andel av arbetslöshetsförsäkringsfondens försäkringsavgift och fördelning av kostnaderna för de pensionsandelar som införtjänats för oavlönade perioder.

-23 323 699,96

-18 818 203,31

FöPL:s statsandel

-5 210 622,25

-4 076 018,61

StPEL:s statsandel

-43 242,46

-28 577 564,67

-28 695,52

-22 922 917,44

463 764 157,02

454 814 463,81

Kostnader för handläggning av ersättningar

4 873 617,81

4 502 891,95

Kostnader för skötsel av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan

550 227,11

544 291,24

Utbetalda ersättningar sammanlagt

469 188 001,94

459 861 647,00

1.2 Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamhet

Intäkter av placeringsverksamheten

Intäkter av fastighetsplaceringar

Ränteintäkter, koncern

2 670 893,20

3 568 852,88

Ränteintäkter

25 625,30

151 888,78

Övriga intäkter

29 929 839,83

32 626 358,33

32 046 601,16

35 767 342,82

Intäkter av övriga placeringar

Dividendintäkter

12 225 023,23

11 253 960,60

Ränteintäkter

10 538 279,34

12 088 951,14

Övriga intäkter

49 938 786,00

72 702 088,57

19 773 426,34

43 116 338,08

Sammanlagt

105 328 446,90

78 883 680,90

Aterförda nedskrivningar

10 288 899,75

6 524 038,56

Försäljningsvinster

207 969 821,61

83 900 513,71

Sammanlagt

323 587 168,26

169 308 233,17

Kostnader för placeringsverksamheten

Kostnader för fastighetsplaceringar, koncern

13 543 617,65

18 102 105,71

Kostnader för fastighetsplaceringar

2 556 663,01

3 428 266,46

Kostnader för övriga placeringar

52 057 152,89

37 697 161,50

Räntekostnader o.dyl. kostnader för främmande kapital

81 079,76

57 744,91

Räntekostnader, koncern

44 846,11

134 297,91

Sammanlagt

68 283 359,42

59 419 576,49

Nedskrivningar och avskrivningar

Nedskrivningar

41 585 356,32

34 693 477,50

Byggnadsavskrivningar enligt plan

413 237,03

407 918,96

35 101 396,46

Försäljningsförluster

24 424 042,54

12 828 955,70

Sammanlagt

134 705 995,31

107 349 928,65

Nettointäkter av placeringsverksamheten

188 881 172,95

61 958 304,52

	2015	2014
1.3 Posten "Driftskostnader" i resultaträkningen		
Utgifter för anskaffning av försäkringar		
Provisioner för direktförsäkring	628 039,09	587 755,04
Övriga utgifter för anskaffning av försäkringar	3 216 489,38	3 032 117,49
Kostnader för skötsel av försäkringar	3 844 528,47	3 619 872,53
Förvaltningskostnader	5 432 443,63	5 073 587,52
Lagstadgade avgifter		
PSC:s kostnadsandel	1 087 867,38	1 251 864,11
Justitieförvaltningsavgift	43 083,77	53 366,55
Försäkringsinspektionens tillsynsavgift	97 731,73	109 236,67
Övriga förvaltningskostnader	1 228 682,88	1 414 467,33
Sammanlagt	3 681 805,67	3 550 064,27
	14 187 460,65	13 657 991,65
1.4 De totala driftskostnaderna enligt funktion		
Utbetalda ersättningar		
Utbetalning och handläggning av ersättningar	4 873 617,81	4 503 063,85
Kostnader för skötsel av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	550 227,11	544 291,24
Driftskostnader	5 423 844,92	5 047 355,09
Kostnader för placeringsverksamheten	14 187 460,65	13 657 991,65
Kostnader för fastighetsplaceringar	1 431 359,94	1 321 136,81
Kostnader för andra placeringar	4 899 126,19	3 314 821,59
Sammanlagt	25 941 791,70	23 341 305,14
1.5 Noter angående personal, medlemmar i förvaltningsorgan och revisorer		
1. Personalkostnader		
Löner och arvoden	9 517 174,29	9 241 883,62
Pensionskostnader	1 841 218,44	1 799 952,39
Övriga lönebikostnader	787 732,52	822 798,27
Sammanlagt	12 146 125,25	11 864 634,28
2. Ledningens löner och arvoden		
Verkställande direktören och hans ställföreträdare	436 710	416 110
Styrelsen	101 540	93 720
Förvaltningsrådet	31 200	33 110
3. Ledningens pensionsförbindelser och lån		
Verkställande direktören och dennes ersättare har rätt att gå i pension vid 61 års ålder och pensionsansvaret är täckt med en pensionsförsäkring. För förvaltningsrådets och styrelsens medlemmar har bolaget inte förbundit sig till några pensionsarrangemang.		
Inga lån har beviljats till bolagets verkställande direktör, dennes ersättare, styrelsemedlemmar eller förvaltningsrådsmedlemmar.		
4. Arvoden till revisorena enligt uppdragstyp		
Revision	54 577,73	52 775,64
Skatterådgivning	0,00	6 485,20
Andra tjänster	0,00	0,00
5. Det genomsnittliga antalet anställda		
Antalet anställda i genomsnitt under räkenskapsperioden	143	142

2. Noter till balansräkningen

2.1 Gångse värde och värderingsdifferens för placeringar

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

2015

Placeringar 31.12	Återstående anskaffnings utgift	Bokförings- värde	Gångse värde
Fastighetsplaceringar			
Fastigheter	12 053 140	12 053 140	16 318 610
Fastighetsaktier i företag inom samma koncern	75 163 077	75 926 553	117 712 983
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	11 992 864	11 992 864	15 800 000
Övriga fastighetsaktier	3 674 734	3 674 734	4 807 037
Anskaffningutgifter för hyresrätter i fastigheter	68 297	68 297	68 297
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	43 916 917	43 916 917	43 916 917
Övriga placeringar			
Aktier och andelar	1 511 598 957	1 511 598 957	1 862 246 870
Finansmarknadsinstrument	465 893 571	463 864 899	469 023 008
Inteckningslånefordringar	17 159 249	17 159 249	17 159 249
Övriga lånefordringar	23 117 104	23 117 104	23 117 104
	2 164 637 909	2 163 372 712	2 570 170 075

I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som räntetäkter eller som en minskning av dessa

-2 028 673

I bokföringsvärdet ingår

inkomstförda uppskrivningar

131 691

övriga uppskrivningar

631 784

763 476

Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)

406 797 363

Icke-skyddande derivatinstrument 31.12

	Bokförings- värde	Gångse värde
Övriga fordringar		
Förskottsbetalningar för optioner	1 416 000	1 610 000
Övriga skulder		
Förskottsbetalningar för optioner	-1 825 600	-1 610 000
Futurer	-62 325	0
Termins- och swapavtal	-6 033 934	-3 983 707
	-6 505 859	-3 983 707

Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)

2 522 152

2.1 Gångse värde och värderingsdifferens för placeringar

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

2014

Placeringar 31.12	Återstående anskaffnings utgift	Bokförings- värde	Gångse värde
Fastighetsplaceringar			
Fastigheter	13 265 703	13 265 703	15 701 387
Fastighetsaktier i företag inom samma koncern	131 092 444	131 855 920	213 700 974
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	11 992 864	11 992 864	14 080 000
Övriga fastighetsaktier	3 444 416	3 444 416	4 691 878
Anskaffningutgifter för hyresrätter i fastigheter	73 723	73 723	73 723
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	117 636 593	117 636 593	117 636 593
Övriga placeringar			
Aktier och andelar	1 394 712 531	1 394 712 531	1 742 702 253
Finansmarknadsinstrument	407 254 073	406 058 678	418 296 144
Inteckningslånefordringar	7 659 264	7 659 264	7 659 264
Övriga lånefordringar	8 121 952	8 121 952	8 121 952
	2 095 253 564	2 094 821 644	2 542 664 168

I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som räntetäckter eller som en minskning av dessa

-1 195 395

I bokföringsvärdet ingår

inkomstförda uppskrivningar

131 691

övriga uppskrivningar

631 784

763 476

Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)

447 842 524

Icke-skyddande derivatinstrument 31.12

	Bokförings- värde	Gångse värde
Övriga fordringar		
Förskottsbetalningar för optioner	0	0
Övriga skulder		
Förskottsbetalningar för optioner	0	0
Futurer	0	0
Terminsavtal	-13 294 182	-13 294 182
	-13 294 182	-13 294 182

Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)

0

2.2 Förändringar i fastighetsplaceringar

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

2015

	Fastigheter och fastighetsaktier 1)	Lånefordringar hos företag i koncernen	Lånefordringar hos ägarintresse- företag
Anskaffningsutgift 1.1	194 536 395	117 636 593	0
Ökningar	5 188 919	5 500 000	0
Minskningar	-60 911 778	-79 219 675	0
Anskaffningsutgift 31.12	138 813 536	43 916 917	0
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-6 177 859		
Akkumulerade avskrivningar av minskningar och överföringar			
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-461 450		
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-6 639 309		
Nedskrivningar 1.1	-28 489 386		
Nedskrivningar av minskningar och överföringar	0		
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	-1 466 658		
Återförda nedskrivningar	733 927		
Nedskrivningar 31.12	-29 222 116		
Uppskrivningar 1.1	763 476		
Ökningar	0		
Minskningar	0		
Uppskrivningar 31.12	763 476		
Bokföringsvärde 31.12	103 715 587,37	43 916 917	0

1) Innehåller anskaffningsutgifterna för hyresrätter i fastigheter

2.3 Aktier och andelar 31.12.2015

	Hemland	Andel av samtliga aktier %	Bokförings värde	Gångse värde
Inhemskt noterade aktier				
Aktia Bank Abp, A	Finland	5,45 %	26 316 085	37 761 952
Aktia Bank Abp, R	Finland	3,24 %	15 916 304	23 698 367
Amier Sports Oyj	Finland	0,58 %	10 350 191	18 581 700
Atria Yhtymä Oyj, A	Finland	0,98 %	1 684 429	1 684 429
Asiakastieto Group Oyj	Finland	0,50 %	1 106 250	1 120 500
Basware Oyj	Finland	2,35 %	5 714 077	12 257 800
Biotie Therapies Oyj	Finland	0,83 %	1 440 000	1 440 000
Cargotec Oyj	Finland	1,04 %	12 139 572	19 837 500
Caverion Oyj	Finland	0,22 %	1 243 907	2 499 470
Finnair Oyj	Finland	0,98 %	4 479 569	6 712 500
Fortum Oyj	Finland	0,08 %	10 036 800	10 036 800
Kemira Oyj	Finland	0,84 %	14 183 000	14 183 000
Kesko Oyj	Finland	0,32 %	9 274 431	10 384 800
Kone Oyj B	Finland	0,02 %	586 500	586 500
KoneCranes Oyj	Finland	0,22 %	1 723 500	1 723 500
Lassila & Tikanoja Oyj	Finland	0,36 %	1 936 103	2 489 679
Marimekko Oyj	Finland	2,72 %	1 815 000	1 815 000
Metso Oyj	Finland	0,29 %	9 017 550	9 017 550
Neste Oyj	Finland	0,28 %	7 616 362	19 893 600
Nokia Oyj	Finland	0,02 %	6 173 230	6 279 500
Orvi Oyj	Finland	0,88 %	1 318 356	3 304 500
Outotec Oyj	Finland	0,33 %	2 046 000	2 046 000
Pihlajalinna Oyj	Finland	0,97 %	2 360 000	3 548 000
PKC Oyj	Finland	1,03 %	3 641 443	4 016 552
Pöyry Oyj	Finland	2,52 %	5 590 970	5 590 970
Raisio Yhtymä Oyj, V	Finland	1,10 %	4 670 472	7 725 280
Raminent Oyj	Finland	0,72 %	5 015 400	5 015 400
Sampo Oyj, A	Finland	0,00 %	830 071	940 800
Sanoma-WSOY Oyj, B	Finland	0,42 %	2 652 000	2 652 000
Stockmann Oyj Abp, A	Finland	0,23 %	1 007 498	1 007 498
Stora Enso Oyj, R	Finland	0,08 %	4 200 000	4 200 000
Viking Line Oyj	Finland	0,26 %	585 040	585 040
YIT Oyj	Finland	0,48 %	3 170 200	3 170 200
Ålandsbanken Abp, A	Finland	0,81 %	1 924 188	1 978 688
Ålandsbanken Abp, B	Finland	1,09 %	2 390 541	2 540 756
Utländska noterade aktier				
Nordea Bank Ab Fdr	Sverige	0,04 %	13 326 974	14 601 600
TeliaSonera Ab	Sverige	0,03 %	6 139 880	6 139 880
Inhemskt onoterade aktier				
Ekokem Abp, A	Finland	0,37 %	778 080	1 211 750
Ekokem Abp, B	Finland	0,37 %	768 822	1 197 875
Folksam Skadeförsäkring Ab	Finland	15,00 %	8 130 377	10 746 995
Finda Oy	Finland	0,30 %	1 372 275	1 372 275
Goodmill Systems Oy	Finland	19,26 %	665 456	665 456
M-Brain Oy	Finland	17,98 %	3 002 572	5 240 936
Multi Touch Oy	Finland	12,38 %	2 076 949	2 076 949
Palsk Ab	Finland	10,00 %	11 690 250	13 443 677
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö (garantiandelar)	Finland		3 969 512	3 969 512
Tomator Timberland Oyj	Finland	2,50 %	2 000 000	11 325 000
Wise Group Oy	Finland	9,48 %	256 680	878 256
WVO-Yhtymä Oyj, A	Finland	0,20 %	324 000	3 428 550
Räntefonder				
Aktia Corporate Bond+, D			53 824 142	69 616 722
Aktia Emerging Markets Local Currency Bond+, D			48 201 859	60 529 400
Aktia Emerging Markets Lokal Currency Frontier Bond +D			9 687 000	9 687 000
Ares Institutional Offshore Loan Fund			29 244 042	37 866 999
Aviva Investors Sicav - Global High Yield Bond Fund I			10 758 534	12 951 239
Babson Capital Global High Yield Strategies Fund			51 519 830	65 492 008
Bluebay Global High Yield Bond			56 491 749	69 655 191
Evli European High Yield B			39 491 816	56 435 071
Global Evolution Frontier Markets Fund I			25 000 000	27 264 818
ICG Total Credit Fund			40 000 000	42 803 364
Neuberger Berman High Yield Bond Fund I			31 547 830	37 056 418
Nordea Dedicated Invst FIS X-Credit FD Bl-Eur High Yield			20 000 000	30 484 000
OakHill Diversified Credit Strategies (Euro Feeder) A5			23 919 468	23 919 468
Twelve Insurance Bond Fund			10 000 000	11 283 375
Van Eck Emerging Markets Bond			35 091 298	35 091 298

	Hemland	Andel av samtliga	Bokförings värde	Gängse värde
Aktiefonder				
Black Rock European Focus Fond			23 171 472	43 513 941
Coho US Large Cap Equity Fund			39 115 709	39 337 124
Comgest Growth Emerging Markets Equity			30 436 125	35 619 133
DB X-Trackers S&P 500 ETF			28 509 081	35 819 778
DB X-Trackers DJ STOXX 600			41 289 380	48 598 200
East Capital Deep Value Fund			694 459	705 980
Eaton Vance International			37 408 267	37 408 267
Macquarie Asia New Stars			10 059 557	21 418 668
Mason Martin Currie GF Asia Long Term EUR			30 004 822	31 844 659
SEB US All Cap Class C USD Fort Washington			38 453 676	38 613 802
TT Emerging Markets Equity Fund A2			40 738 425	40 738 425
UBS Lux Equity SICAV			38 065 745	63 822 150
Wellington Strategic European Equity			37 037 758	63 784 199
Winton European Equity Fund Class I			41 295 857	41 295 857
Kapitalfonder				
Abris Cee Mid-Market Fund II			3 302 626	3 887 991
Actis Global 4 LP			4 240 260	5 203 380
Ambienta II LP			1 246 535	1 246 535
Asean China Investment Fund III L.P.			2 502 189	2 502 189
BOCAP SME Achievers Fund I Ky			3 032 550	4 621 249
Brookfield Capital Partners IV L.P.			2 485 817	2 494 930
Capital Dynamics S.C.A.-Global Secondaries III			5 235 747	10 237 997
CMP German Opportunity Fund II LP			3 445 557	3 762 891
Conor Technology Fund II Ky			2 724 053	2 724 053
Crown Opportunities Fund Ky			4 803 960	13 272 627
Essedel Russia Opportunities Fund Ky			1 303 716	1 303 716
Energy Ventures IV LP			5 229 270	5 229 270
EQT Mid Market (No 1) Feeder Limited Partnership			6 093 106	7 109 590
Greenspring Opportunity II (Offshore) Ltd			4 324 522	7 467 985
Inflexion 2010 Buyout Fund LP			3 625 361	4 638 659
Inflexion Partnership Capital Fund			706 300	706 300
Inveni Life Sciences Fund I Ky			1 130 218	1 130 218
Palatine Private Equity Fund III L.P.			573 960	573 960
Private Advisors Small Company Private Equity Fund VI			1 498 658	1 498 658
RCP Secondary Opportunity Fund			2 402 581	3 456 527
RCP Fund VII Feeder Ltd			3 864 959	4 978 347
RCP Fund VIII Feeder Ltd			2 315 348	2 315 348
Selected Private Equity Funds II Ky			2 530 852	2 530 852
Sentica Buyout III Ky			2 703 547	4 921 923
Sentica Buyout IV Ky			2 401 210	2 774 446
Shepherds Hill Fund II L.P.			720 774	720 774
Sovereign Capital Limited Partnership III			3 961 615	6 890 921
Taalentehtaan Biotehdas I Ky			3 510 918	4 452 000
Fastighetsfonder				
AKR Tuotto Ky			4 234 807	4 630 966
AKR Verto Ky			7 947 630	10 197 101
CapMan Real Estate Fund II Ky			3 737 487	4 158 366
Forum Fastighets Kb			34 494 504	36 183 210
KauppaKeskus Hansa Ky			42 385 000	48 500 000
Suomen Asunnot Ja Tontit I			1 714 286	1 714 286
Övriga fonder				
A/M Insurance Strategies Fund			14 134 129	19 073 458
A/M Insurance Strategies Fund Side Pocket			1 221 896	1 315 161
Archer Capital Offshore Fun Ltd			3 729 118	4 174 528
Brahman Partners II Offshore Ltd			3 605 215	4 281 811
Brigade Structured Credit Offshore Fund Ltd			2 857 700	3 031 390
Cartesian Reinsurance Offshore fund L.P.			9 932 906	11 044 872
CFM Stratus Feeder LP			6 193 594	6 926 862
Convex Offshore II Ltd			4 616 674	4 987 695
Dymon Asia Macro Fund			4 490 672	4 534 097
Edesia Alpha Fund Ltd			2 159 345	2 668 744
Empyrean Capital Overseas Fund Ltd			3 780 925	4 421 460
Gotham Hedged Value Strategies (International) Ltd			3 903 056	4 173 225
H.I.G. Bayside Loan Opportunity Cayman Fund II			11 853 484	11 853 484
Ionic Event Driven Fund Ltd			3 761 680	3 907 004
Kapos Alpha Fund Ltd			3 611 426	4 470 810
LAE Fund Limited			3 214 281	3 717 028
Lakewood Capital Offshore Fund Ltd			4 222 067	5 138 276
Macrosynergy Trading Fund Fund Ltd			4 293 990	5 634 620
Monarch Debt Recovery Fund Ltd			4 312 623	4 897 992
Nokota Capital Offshore Fund Ltd			4 455 332	5 311 082
The Obsidian (Offshore) Fund			4 283 339	4 865 831
Oberland Capital Healthcare Offshore LP			1 085 741	1 085 741
Oceanwood Opportunities Fund			3 113 255	4 041 836

	Hemland	Andel av samtliga	Bokförings värde	Gångse värde
Oxam Quant Fund (International) Limited			4 643 143	5 917 503
Pennant Windward Fund Ltd			4 596 650	4 596 650
Perella Weinberg Opportunity Offshore Fund III B			2 366 469	2 366 469
Perella Weinberg Opportunity Offshore Fund III B			8 542 791	11 152 947
Perry Partners International Inc			2 948 813	2 948 813
PFM Healthcare Fund Ltd			3 760 346	5 473 106
Pimco Global Credit Opportunity Offshore Fund Ltd			4 988 990	6 034 097
Riverrock European Opportunities Fund			4 718 717	5 467 862

2.4 Förändringar i immateriella och materiella tillgångar

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

2015

	Immateriella rättigheter och utgifter med lång verkningstid	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1	5 155 280	1 055 390	1 824 533	8 035 202
Helt avskrivna under tidigare år	-83 593	-124 554	0	-208 147
Ökningar	0	336 684	0	336 684
Minskningar	-40 139	-63 805	0	-103 944
Anskaffningsutgift 31.12	5 031 548	1 203 715	1 824 533	8 059 796
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-846 340	-542 175	-26 230	-1 414 745
Helt avskrivna under tidigare år	83 593	124 554	0	208 147
Ack avskrivningar av minskningar	0	42 807	0	42 807
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-617 816	-228 423	0	-846 238
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-1 380 564	-603 236	-26 230	-2 010 030
Bokföringsvärde 31.12	3 650 985	600 479	1 798 303	6 049 766

	2015	2014
2.5 Fastigheter och fastighetsaktier i eget bruk		
Aterstående anskaffningsutgift	5 691 550	5 213 985
Bokföringsvärde	6 455 026	5 977 461
Gångse värde	8 238 837	7 272 854
2.6 Specifikation av posten övriga lånefordringar i balansräkningen enligt säkerhet		
Övriga lånefordringar		
Bankgaranti	4 970 060	2 479 074
Garantiförsäkring	1 867 609	2 549 357
Försäkringsbrev	3 260	6 520
Övrig säkerhet	746 967	3 048 452
Lån utan säkerhet ¹⁾	15 529 208	38 550
Aterstående anskaffningsutgift	23 117 104	8 121 952
¹⁾ Lån om 15 815 538 euro överförs från finansmarknadsinstrument till lånefordringar 1.1.2015		
2.7 Det sammanlagda beloppet för pensionslånefordringar		
Övriga fordringar på inteckningslån	679 554	2 268 508
Övriga lånefordringar	4 360 096	3 833 654
Aterstående anskaffningsutgift	5 039 650	6 102 162
2.8 Koncernfordringar och -skulder		
Övriga fordringar	57 427	27 485
Övriga kortfristiga skulder	4 015 881	6 569 662
2.9 Specifikation av övriga aktiva resultatregleringar		
Förskottsbetalda pensioner	25 547 499	24 495 220
Tillgodohavanden hos PSC	62 665	1 992 718
Övriga resultatregleringar	302 890	208 359
	25 913 053	26 696 297
2.10 Förändringar i det egna kapitalet		
<i>Aktiekapital</i>		
Aktiekapital 1.1	14 272 200	14 272 200
31.12. Antal 52 615 st	14 272 200	14 272 200
<i>Överkursfond</i>		
Överkursfond 1.1	372 282	372 282
Överkursfond 31.12	372 282	372 282
<i>Övrigt eget kapital</i>		
Säkerhetsfond 1.1	2 874 127	2 554 344
Köp av egna aktier 2015: 10 st / 2014: 0 st	-3 451	0
Från vinstmedlen	353 134	319 783
31.12.	3 223 809	2 874 127
Styrelsens dispositionsmedel 1.1	53 492	50 742
Från vinstmedlen	10 000	10 000
För diverse ändamål	-6 197	-7 250
31.12.	57 295	53 492
Vinstmedel 1.1	1 047 116	961 151
Till säkerhetsfonden	-353 134	-319 783
Till aktieägarna	-683 982	-631 368
Till styrelsens dispositionsfond	-10 000	-10 000
Räkenskapsperiodens resultat	1 233 518	1 047 116
31.12.	1 233 518	1 047 116
<i>Eget kapital sammanlagt 31.12.</i>	19 159 104	18 619 216

Bolaget har 31.12.2015 11 st egna aktier i sin besittning.

2.11 Aktieägarnas andel av det egna kapitalet*Fördelningen av eget kapital efter föreslagen vinstutdelning*

Aktieägarnas andel		
Aktiekapital	14 272 200	14 272 200
Annat eget kapital	4 886 904	4 347 016
Föreslagen vinstutdelning till aktieägarna	-851 664	-693 982
Försäkringstagarnas andel efter föreslagen vinstutdelning	0	0

2.12 Såsom vinst utdelningsbara medel*Kalkyl över såsom vinst utdelningsbara medel*

Räkenskapsperiodens vinst	1 233 518	1 047 116
+ Övrigt fritt eget kapital		
Säkerhetsfond	3 223 809	2 874 127
Styrelsens dispositionsmedel	57 295	53 492
Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt	4 514 622	3 974 734

2.13 Försäkringsteknisk ansvarsskuld

Premieansvar		
Framtida pensioner	1 154 295 940	1 102 583 530
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	61 928 390	8 512 590
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	6 133 430	6 171 260
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	95 174 430	67 634 090
Premieansvar sammanlagt	1 317 532 190	1 184 901 470
Ersättningsansvar		
Inleda pensioner	940 594 630	886 075 910
Utjämningsbelopp	130 817 610	124 249 570
Ersättningsansvar sammanlagt	1 071 412 240	1 010 325 480
Försäkringsteknisk ansvarsskuld sammanlagt	2 388 944 430	2 195 226 950
Fördelat tilläggspensionsansvar 1.1	6 137 600	5 587 710
Utbetalda återbärningar till kunderna under räkenskapsåret (-)	-6 114 170	-5 580 110
Överföring till det fördelade tilläggspensionsansvaret (+)	6 110 000	6 130 000
Fördelat tilläggspensionsansvar 31.12	6 133 430	6 137 600

2.14 Specifikation av passiva resultatregleringar

Förskottsbetalda premier	1 246 696	772 598
Justeringspremieskulder åt kunder	88 287	1 130 032
Skuld till Pensionskyddscentralen	319 240	162 701
Förskottsbetalda hyror	812 393	1 003 815
Förskottsinnehållningsskuld	6 313 221	5 980 182
Momsskuld	621 722	751 933
Leverantörsskulder	865 476	511 919
Skulder gällande löner, provisioner och sociala kostnader	2 803 604	2 866 874
Övriga resultatregleringar	846 624	396 700
	13 917 264	13 576 755

	2015	2014
2.15 Säkerheter och ansvarsförbindelser		
<i>Mervärdesskatt</i>		
Ansvar för i 13 a § mervärdesskattelagen avsedd skattskyldighetsgrupps moms-skuld	5 204 855	6 767 679
Ansvar för eventuell återbetalning av avdragen moms för nybyggnation och grundförbättringar av fastigheter	356 990	461 209
<i>Placeringsförbindelser</i>		
Förbindelser att placera kapital i kapital- och fastighetsfonder	85 599 279	77 426 938
<i>Givna säkerheter för egna förbindelser</i>		
Givna pantar som säkerhet för derivathandel	3 252 692	0
<i>Derivatavtal</i>		
Räntederivat		
Köpta optioner		
Underliggande tillgångar	331 631 996	0
Gångse värde	1 610 000	0
Utställda optioner		
Underliggande tillgångar	-426 383 994	0
Gångse värde	-1 499 000	0
Aktiederivat		
Futuravtal		
Underliggande tillgångar	9 846 000	0
Gångse värde	63 000	0
Valutaderivat		
Terminsavtal		
Underliggande tillgångar	110 870 574	0
Gångse värde	-451 167	0
Swapavtal		
Underliggande tillgångar	179 270 862	315 739 201
Gångse värde	-3 532 540	-13 294 182
<i>Värdepapperslån</i>		
Utlånade aktier och andelar		
Bokföringsvärde	51 989 504	58 123 738
Gångse värde	64 778 153	77 136 933

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

2.16 Noter angående solvens

Solvenskapital	1.000 euro	1.000 euro
Eget kapital efter avdrag för föreslagen vinstutdelning	18 250	17 872
Akkumulerade bokslutsdispositioner	1 787	1 778
Värderingsdifferens mellan tillgångarnas gängse värde och bokföringsvärde i balansräkningen	409 320	447 843
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	61 928	8 513
Utgjenningsbelopp ¹⁾	129 037	124 250
Immateriella tillgångar (-)	-3 747	-4 317
	616 574	595 937
Krav på minimikapital enligt 17 § AFBL	91 940	89 207

- 1) 31.12.2015 exklusive utgenningsbeloppet för APL-tilläggsförsäkring, som överförs till fördelningsansvaret 31.12.2016.

NYCKELTAL OCH ANALYSER

(Beloppen i miljoner euro)

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

Sammandrag av nyckeltalen

	2015	2014	2013	2012	2011
Premieinkomst	489,5	470,2	452,8	458,2	423,6
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar ¹⁾	463,8	454,8	432,0	402,8	370,5
Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt gängse värden	151,4	159,4	169,2	229,5	-102,4
Avkastning på det sysselsatta kapitalet	5,8 %	6,5 %	7,4 %	11,3 %	-4,9 %
Omsättning	683,3	536,9	536,6	569,8	425,2
Totala driftskostnader	25,8	23,3	22,3	22,4	22,3
% av omsättningen	3,8 %	4,3 %	4,2 %	3,9 %	5,2 %
Driftskostnader exkl. kostnader för placeringsverksamheten och upprätthållande av arbetsförmåga					
% av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomstsumman inkl andel av					
koassuransbelopp	0,9 %	0,8 %	0,9 %	0,8 %	0,8 %
Totalresultat	29,3	61,7	52,1	149,9	-155,1
Ansvarsskuld	2 388,9	2 195,2	2 137,8	2 058,8	1 914,4
Solvenskapital ²⁾	616,6	595,9	541,1	452,7	310,8
% av ansvarsskulden ³⁾	28,1 %	28,9 %	27,6 %	24,1 %	17,7 %
i förhållande till solvensgränsen	2,2	2,2	2,1	2,4	2,3
Utlämningsbelopp	129,0	124,2	116,2	124,2	119,4
Pensionsmedel ⁴⁾	2 798,3	2 643,1	2 489,3	2 320,1	2 055,0
Överföring till kundåterböringar	6,1	6,1	5,6	4,8	3,4
% av ArPL-lönesumma inkl andel av koassurans	0,34 %	0,35 %	0,32 %	0,27 %	0,20 %
ArPL-lönesumma	1 627,7	1 597,3	1 601,1	1 618,4	1 525,3
FöPL-arbetsinkomst	256,5	255,1	252,1	249,4	240,9
Antal ArPL-försäkringar ⁵⁾	7 041	6 931	6 791	6 991	7 193
Antal ArPL-arbetsförhållanden	53 503	53 817	53 339	54 331	55 181
Antal FöPL-försäkringar	10 735	10 739	10 870	11 290	11 671
Antal pensionstagare	29 560	28 673	28 424	27 581	27 000

1) Utbetalda ersättningar i resultaträkningen utan kostnader för handläggning av ersättningar och verksamheten för upprätthållande av arbetsförmågan

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

3) Relationsstalet uträknat som % av ansvarsskulden i solvensberäkningarna

4) Ansvarsskuld + värderingsåskilnader

5) Antalet avtalsarbetsgivarförsäkringar

NYCKELTAL OCH ANALYSER

(Beloppen i miljoner euro)

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

Resultatanalys

Uppkomst av resultatet

Resultat av försäkringsrörelsen					
Resultat av placeringsverksamheten enligt gängse värden					
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt gängse värden					
- Ansvarsskuldens krav på avkastning					
Resultat av omkostnadsrörelsen	8,3	8,8	-6,8	6,0	-8,5
Sammanlagt resultat	19,7	51,2	57,2	142,1	-148,6
	151,4	159,4	169,2	229,5	-102,4
	-131,7	-108,2	-112,0	-87,4	-46,2
	1,4	1,7	1,6	1,8	2,0
	29,3	61,7	52,1	149,9	-155,1

Användning av resultatet

Till förändring av solvensen					
Förändring av utjämningsbelopp som räknas som solvenskapital	21,3	55,1	45,4	144,3	-160,6
Förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	5,2	7,7	-6,1	3,3	-11,8
Förändring av värderingsskillnader	53,4	-50,1	-39,6	19,2	-48,7
Förändring av ackumulerade boksłutsdispositioner	-38,5	96,3	90,1	120,8	-101,1
Räkenskapsperiodens vinst	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,2
Till förändring av APL-tillägg utjämningsbelopp	1,2	1,0	1,0	1,0	1,2
Till kundåterböringar	0,2	-	-	-	-
Till kundåterböringar (koassurans)	5,4	5,4	4,9	4,2	3,0
Sammanlagt	2,4	1,2	1,7	1,4	2,5
	29,3	61,7	52,1	149,9	-155,1

NYCKELTAL OCH ANALYSER

(Beloppen i miljoner euro)

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

Solvens

Solvenskapitalet och dess gränser
(% ansvarsskulden i solvensberäkningarna)

Solvensgräns

Solvenskapitalets maximibelopp ¹⁾

Solvenskapital före utjämningsbelopp ²⁾

Solvenskapital (solvensgrad) ³⁾

2015	2014	2013	2012	2011
12,6 %	13,0 %	13,2 %	10,1 %	7,8 %
50,3 %	52,0 %	52,7 %	40,3 %	31,2 %
22,2 %	22,9 %	21,7 %	-	-
28,1 %	28,9 %	27,6 %	24,1 %	17,7 %

1) Verksamhetskapitalets maximibelopp till och med 2012

2) Redovisas från och med 2013

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

Placeringsfördelning till verkligt värde

	Grundfördelning				Riskfördelning									
	31.12.2015 milj. €	%	31.12.2014 milj. €	%	31.12.2015 milj. €	% ^a	31.12.2014 milj. €	% ^b	31.12.2013 milj. €	% ^c	31.12.2012 milj. €	% ^d	31.12.2011 milj. €	% ^e
Ränteplaceringar	1 287,8	46,7	1 119,4	43,1	1 273,9	46,2	1 119,4	43,1	1 023,8	41,8	1 105,0	48,6	985,5	49,0
Lånefordringar ¹	40,8	1,5	15,9	0,6	40,8	1,5	15,9	0,6	26,4	1,1	34,0	1,5	38,0	1,9
Masskuldebrevslån ¹	1 062,2	38,5	1 037,5	39,9	1 048,3	38,0	1 037,5	39,9	918,6	37,5	989,5	43,5	840,5	41,8
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1,2}	184,7	6,7	66,0	2,5	184,7	6,7	66,0	2,5	78,8	3,2	81,4	3,6	107,1	5,3
Aktieplaceringar	964,6	35,0	893,9	34,4	974,4	35,4	893,9	34,4	886,3	36,2	678,2	29,8	528,0	26,2
Noterade aktier	793,6	28,8	726,7	28,0	803,4	29,2	726,7	28,0	758,4	31,0	573,8	25,2	471,2	23,4
Kapitalplaceringar ³	112,8	4,1	107,3	4,1	112,8	4,1	107,3	4,1	80,4	3,3	61,5	2,7	36,3	1,8
Onoterade aktier ⁴	58,2	2,1	59,9	2,3	58,2	2,1	59,9	2,3	47,5	1,9	43,0	1,9	20,5	1,0
Fastigheter	304,3	11,0	418,4	16,1	304,3	11,0	418,4	16,1	426,9	17,4	367,0	16,1	358,1	17,8
Direkta fastighetsplaceringar	198,6	7,2	365,9	14,1	198,6	7,2	365,9	14,1	366,1	15,0	305,6	13,4	305,9	15,2
Fastighetsplaceringsfonder	105,6	3,8	52,5	2,0	105,6	3,8	52,5	2,0	60,8	2,5	61,4	2,7	52,2	2,6
Övriga placeringar	199,1	7,2	168,0	6,5	199,1	7,2	168,0	6,5	48,4	2,0	59,9	2,6	49,2	2,4
Placeringar i hedgefonder ⁵	135,8	4,9	112,1	4,3	135,8	4,9	112,1	4,3	0,0	0,0	9,9	0,4	12,8	0,6
Rävaruplaceringar		0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	0,1	0,0	0,0
Övriga placeringar ⁶	63,4	2,3	55,9	2,1	63,4	2,3	55,9	2,1	48,4	2,0	47,1	2,1	36,4	1,8
Placeringar sammanlagt	2 755,8	100,0	2 599,7	100,0	2 751,7	99,9	2 599,7	100,0	2 385,3	97,5	2 210,2	97,1	1 920,8	95,5
Effekt av derivat ⁷					4,1	0,1	0,0	0,0	61,4	2,5	64,9	2,9	91,1	4,5
Placeringar till verkligt värde sammanlagt					2 755,8	100,0	2 599,7	100,0	2 446,6	100,0	2 275,0	100,0	2 011,9	100,0

4,2

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration

- ¹ Inklusive upplupna räntor
- ² Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder
- ³ Inklusive kapitalfonder och mezzaninfonder
- ⁴ Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag
- ⁵ Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi
- ⁶ Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringslag
- ⁷ Inklusive derivatens inverkan på skillnaden mellan grundfördelningen och riskfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/- Efter justeringen av skillnaden är slutsumman av riskfördelningen lika med grundfördelningen.
- ⁸ Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsumman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor.

Placeringsverksamhetens nettointäkter och avkastning på sysselsatt kapital

	Placeringsv. nettointäkter gångse värden ² milj. €	1.1 - 31.12.2015	Sysselsatt kapital ³ milj. €	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	1.1 - 31.12.2014	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	1.1 - 31.12.2013	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	1.1 - 31.12.2012	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	1.1 - 31.12.2011
Räntoplaceringar											
Lånefordringar ¹	4,8	1 179,1		0,4 %		5,3 %	1,5 %		11,7 %		3,0 %
Massskuldebrevslån	-0,2	36,5		-0,6 %		3,3 %	2,8 %		3,6 %		3,1 %
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1, 2}	4,9	1 020,6		0,5 %		5,9 %	1,6 %		12,5 %		3,3 %
	0,1	122,1		0,1 %		0,2 %	0,4 %		0,8 %		0,8 %
Aktieplaceringar	106,3	869,7		12,3 %		9,1 %	16,7 %		13,9 %		-19,7 %
Noterade aktier	77,0	717,0		10,8 %		9,0 %	18,3 %		15,4 %		-21,2 %
Kapitalplaceringar ³	20,5	97,8		20,9 %		9,1 %	7,0 %		7,0 %		2,3 %
Onoterade aktier ⁴	8,8	54,9		16,1 %		9,9 %	8,9 %		1,7 %		3,8 %
Fastighetsplaceringar	38,3	372,4		10,3 %		5,7 %	5,9 %		7,9 %		7,6 %
Direkta fastighetsplaceringar	24,8	318,9		7,8 %		5,5 %	5,8 %		6,7 %		7,8 %
Fastighetsplaceringsfonder	13,5	53,5		25,6 %		6,7 %	5,9 %		13,6 %		6,7 %
Övriga placeringar	6,0	195,9		3,1 %		3,2 %	8,4 %		3,6 %		-3,7 %
Placeringar i hedgefonder ⁵	2,1	138,6		1,5 %		0,5 %	-5,3 %		-7,1 %		-15,3 %
Råvaruplaceringar	-	-		-		-	-		-9,8 %		-
Övriga placeringar ⁶	4,0	57,3		7,0 %		4,9 %	9,8 %		7,6 %		14,0 %
Placeringar sammanlagt	155,4	2 617,1		5,9 %		6,6 %	7,5 %		11,4 %		-4,8 %
Intäkter, kostnader och driftskostnader ej fördelade på placeringsslag	-4,2			-0,2 %		-0,1 %	-0,1 %		-0,1 %		-0,2 %
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	151,2			5,8 %		6,5 %	7,4 %		11,3 %		-4,9 %

¹ Inklusive upplupna räntor.

² Inklusive kassa och bank samt köpeskillingssfordringar och -skulder.

³ Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder.

⁴ Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag.

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

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

⁷ Förändring av gångse värden vid slutet och början av rapporteringsperioden - kassaflöden under perioden.

Med kassaflöde avses differensen mellan förädlingsintäkter och köpkostnader.

* Sysselsatt kapital = gångse värde vid början av rapporteringsperioden + kassaflöden som tidavvägts per dag eller månad.

NYCKELTAL OCH ANALYSER

(Beloppen i miljoner euro)

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas

2015 2014 2013 2012 2011

Resultat av omkostnadsrörelsen

Omkostnadsdelar i premien	18,3	17,6	17,4	17,4	16,9
Premieandelar för tückande av driftskostnader som orsakas av ersättningsbeslut	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6
Övriga intäkter	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Omkostnadsinkomst sammanlagt	19,2	18,5	18,3	18,2	17,7
Driftskostnader per funktion ¹⁾	-17,8	-16,7	-16,7	-16,4	-15,7
Övriga kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftskostnader sammanlagt	-17,8	-16,7	-16,7	-16,4	-15,7
Resultat av omkostnadsrörelsen	1,4	1,7	1,6	1,8	2,0
Driftskostnader i % av omkostnadsinkomst	92,9 %	90,6 %	91,0 %	89,9 %	88,7 %

1) Exklusive driftskostnader för placeringsverksamheten eller verksamheten för att upprätthålla arbetsförmågan samt lagstadgade avgifter

Verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan

Premieinkomst; avgiftsdel för hantering av risken för arbetsoförmåga	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Ersättningskostnader; omkostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
Omkostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan / Avgiftsdel för hantering av risken för arbetsoförmåga, %	106,1 %	106,9 %	73,3 %	92,3 %	96,2 %

Riskhantering

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

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

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

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

I Veritas Pensionsförsäkring finns de största ekonomiska riskerna och samtidigt också möjligheterna i placeringsverksamheten. Det är viktigt att man kan bedriva placeringsverksamhet som är både betryggande och ger en tillräcklig avkastning. Förutom placeringsriskerna är också följande risker betydande (inom parentes exempel på kopplingar till den dagliga verksamheten):

- informationsrisker (dataskydd, datasäkerhet)
- affärsverksamhetsrisker (försäljning, kundservice)
- imagerisker (marknadsföring, pålitlighet)
- nyckelpersonsrisker (kontinuitet, konkurrens)
- regulativa risker (förändringar i lagar, regelverkets kostnadseffekter).

Riskhanteringsprinciper och riskhanteringsprocessen i Veritas Pensionsförsäkring

Veritas Pensionsförsäkrings styrelse har det primära ansvaret för bolagets interna kontroll, inklusive riskkontroll. Styrelsen godkänner årligen bolagets riskhanteringsplan. I planen identifieras de väsentligaste riskerna i bolagets verksamhet. Dessutom fastställs metoder för att mäta, kontrollera och uppfölja riskerna. I riskhanteringsplanen har riskerna klassificerats som försäkringstekniska risker, risker i placeringsverksamheten, samt operativa och övriga risker. Styrelsen har ett placerings- och riskutskott, som förbereder placeringsärenden inför styrelsemötena. Styrelsen fastställer dessutom årligen bolagets placeringsplan. Veritas har också en placeringskommitté som behandlar principiella frågor kring placeringar och placeringsrisker inför styrelsemöten. Kommittén består av verkställande direktören som ordförande samt representanter för placerings-, ekonomi- och aktuariefunktionerna.

Bolaget har en riskhanteringsenhet under chefsmatematikern; funktionen är således oberoende från den operativa placeringsverksamheten (portföljförvaltning, backoffice). Den identifierar, analyserar, övervakar, mäter och rapporterar bolagets risker, samt utvecklar principer och analysmetoder för riskhantering. Enheten ansvarar för riskbedömning, inkl. regulativ riskklassificering av placeringar. Den uppföljer också användningen av de av styrelsen givna limiterna.¹

¹ Riskhanteringsorganisationen och dess funktioner beskrivs i detalj i bolagets riskhanteringsplan.

Bolagsstyrning ("god förvaltningssed"; "Corporate Governance") kan ses som en del av den allmänna riskhanteringsprocessen. Ändamålsenlig styrning och förvaltning strävar efter att minska verksamhetens operativa risker och undvika ekonomiska förluster och skador i den offentliga tillförlitligheten. En välfungerande styrning möjliggör att varje del av organisationen bättre kan fokusera på sin kärnverksamhet. För att säkerställa verksamhetens normenlighet har bolaget en compliancefunktion. Funktionen är en del av den interna kontrollen. Compliancefunktionen säkrar att myndigheters föreskrifter och bolagets interna anvisningar efterföljs. Bolagsjuristen ansvarar i egenskap av Compliance Officer för compliancefunktionen tillsammans med en compliancespecialist och den övriga organisationen. Bolaget har av styrelsen fastställt insiderregler. Syftet med reglerna är att ha en intern praxis för Veritas Pensionsförsäkrings placeringsverksamhet som främjar verksamhetens transparens, samt ökar och säkrar den offentliga tillförlitligheten.

Bolaget har också en intern revisor, vars främsta uppgift är att bidra till att trygga att bolagets riskhanterings-, kontroll- och förvaltningsprocesser är effektiva och fungerar i enlighet med uppställda mål och fastställda verksamhetsmodeller. Ramarna för den interna revisionen fastslås av styrelsen i form av en årlig plan för intern revision. Den interna revisorn rapporterar till styrelsen i regel en gång per år och till revisionsutskottet kvartalsvis. Därutöver kompletterar bolagets chefsmatematiker och de externa revisorerna kontrollen med sina observationer.

Enligt Solvens II -reglerna förutsätts att ett liv- eller skadeförsäkringsbolag regelbundet skall göra en bedömning av alla väsentliga risker och av sitt från den här riskbilden följande behov av solvenskapital på en tidshorisont som återspeglar bolagets strategiska planering. Den här utvärderingen kallas ORSA (*Own Risk and Solvency Assessment*). Ett motsvarande krav i tillämpliga delar kommer att inkluderas i lagstiftningen som gäller arbetspensionsbolag. ORSA är inte inkluderat i den nya solvenslagen för arbetspensionsförsäkrare, men målet med ORSA lagstiftningen är att den ska träda i kraft samtidigt med den nya solvenslagen 1.1.2017.

Försäkringsrörelsens risker

Särskilda med försäkringsrörelsen förknippade risker är

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

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

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

Det s.k. utjämningsbeloppet fungerar som en buffert mot svängningar i försäkringsrörelsens resultat. Ansvaret har ökat under år 2015 från 124,3 miljoner euro till 130,8 miljoner euro och är på en betryggande nivå. Den största orsaken till ökningen är det positiva resultatet från invalidpensionsrörelsen. Invalidpensionspremien har under flera år hållits på en lägre nivå än de förväntade pensionsutgifterna pga. att arbetspensionsbolagens utjämningsbelopp har varit på en hög nivå. De förverkligade invalidpensionsutgifterna har dock varit lägre än de förväntade, vilket lett till att utjämningsbeloppet inte minskat i förväntad utsträckning. År 2015 gjordes ingen premienedsättning för att upplösa utjämningsbeloppet. Av riskhanteringsorsaker uppföljs utvecklingen av utjämningsbeloppet samt analyser och utredningar görs såväl för internt bruk som för myndigheter. 1.1.2017 kommer utjämningsbeloppet att överföras till det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret.

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

Av premieinkomsten 489,5 miljoner euro år 2015 utgjorde 419,3 miljoner euro premie för gemensamt bekostade pensioner. Pensionsutbetalningarna exklusive skötselkostnader fördelade sig så att av 463,8 miljoner euro var 387,3 miljoner euro

gemensamt bekostade. Av ansvarsskulden om 2 388,9 miljoner euro hänför sig 326,7 miljoner euro till gemensamt bekostade pensioner. Uppgifterna om gemensamt bekostade pensioner är uppskattningar.

Placeringsverksamhetens risker

Placeringsrisker kan potentiellt ha den största direkta resultatinverkan och utgör därför den mest betydande riskkategorin i bolaget ur finansiell synpunkt. Därför kräver placeringsriskerna kontinuerlig djupgående analys och rapportering. Den dagliga placeringsverksamheten, riskhanteringen och placeringsadministrationen verkar under skilda ledningsgruppsmedlemmar (resp. placeringsdirektören, chefsmatematikern och ekonomidirektören) på Veritas Pensionsförsäkring. Detta garanterar en oberoende riskhantering och rapportering. Realiseringen och effekten av riskerna utvärderas, begränsas och övervakas av bolagets styrelse i samråd med verkställande direktören, aktuarieavdelningen och dess riskhantering samt placeringsavdelningen.

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

Den största risken i placeringsverksamheten är allokeringensrisken, dvs. risken att fördelningen i olika tillgångsklasser är sådan att den inte ger en tillräcklig avkastning. Allokeringensrisken begränsas med av styrelsen givna allokeringenslimiters och solvenslimiters, vars syfte är att garantera ett tillfredsställande solvensläge under tänkbara scenarier. I allokeringensprocessen används förutom optimeringsmetoder också kvalitativa verktyg. Den mest betydande komponenten i allokeringensrisken härstammar från noterade aktiers riskkontribution.

De viktigaste placeringsrisktyperna efter allokeringensrisken är:

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

Marknadsrisken kan indelas i:

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

Risker hanteras med både kvalitativa och kvantitativa metoder. Vissa marknadsrisker kan hanteras med derivatinstrument, som används inom av styrelsen givna ramar för att skydda exponering i olika tillgångsklasser, samt för att förbättra portföljens risk- och avkastningsprofil.

Användningen av derivatinstrument medför emellertid nya risker som härstammar bl a från optioners olinjära beteende samt s k basis risk mellan kontantinstrument och derivat. Därtill finns det likviditetsrisker och operativa risker förknippade med derivatrelaterad kollateralhantering. Derivatrisker och risker för användning av alternativa instrument (särskilt hedgefonder) uppföljs kontinuerligt. Det finns av styrelsen givna specifika limiters på alternativportföljrisker.

Allokeringen i olika tillgångsklasser, samt avkastningen på placeringarna presenteras i bokslutet bland nyckeltal och analyser. Den följande tabellen beskriver Veritas placeringar grupperade enligt placeringstyp i slutet av 2015.

	Grundfördelning				Riskfördelning				Avkastning		Volatilitet (24 mån) %
	31.12.2015 milj. €	%	31.12.2014 milj. €	%	31.12.2015 milj. €	% ^a	31.12.2014 milj. euro	% ^a	2015 %	2014 %	
Ränteplaceringar	1 287,8	46,7	1 119,4	43,1	1 273,9	46,2	1 119,4	43,1	0,4	5,3	
Lånefordringar ¹	40,8	1,5	15,9	0,6	40,8	1,5	15,9	0,6	-0,6	3,3	
Masskuldebrevslån	1 062,2	38,5	1 037,5	39,9	1 048,3	38,0	1 037,5	39,9	0,5	5,9	2,9
Masskuldebrev emitterade av offentliga samfund	318,7	11,6	264,8	10,2	304,8	11,1	264,8	10,2	1,0	6,2	
Masskuldebrev emitterade av andra samfund	743,5	27,0	772,8	29,7	743,5	27,0	772,8	29,7	0,3	5,8	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ²	184,7	6,7	66,0	2,5	184,7	6,7	66,0	2,5	0,1	0,2	
Aktieplaceringar	964,6	35,0	893,9	34,4	974,4	35,4	893,9	34,4	12,3	9,1	
Noterade aktier	793,6	28,8	726,7	28,0	803,4	29,2	726,7	28,0	10,8	9,0	11,9
Kapitalplaceringar ³	112,8	4,1	107,3	4,1	112,8	4,1	107,3	4,1	20,9	9,1	
Onoterade aktier ⁴	58,2	2,1	59,9	2,3	58,2	2,1	59,9	2,3	16,1	9,9	
Fastighetsplaceringar	304,3	11,0	418,4	16,1	304,3	11,0	418,4	16,1	10,3	5,7	
Direkta fastighetsplaceringar	198,6	7,2	365,9	14,1	198,6	7,2	365,9	14,1	7,8	5,5	
Fastighetsplaceringsfonder	105,6	3,8	52,5	2,0	105,6	3,8	52,5	2,0	25,6	6,7	
Övriga placeringar	199,1	7,2	168,0	6,5	199,1	7,2	168,0	6,5	3,1	3,2	3,8
Placeringar i hedgefonder ⁵	135,8	4,9	112,1	4,3	135,8	4,9	112,1	4,3	1,5	0,5	
Övriga placeringar ⁶	63,4	2,3	55,9	2,1	63,4	2,3	55,9	2,1	7,0	4,9	
Placeringar sammanlagt	2 755,8	100,0	2 599,7	100,0	2 751,7	99,9	2 599,7	100,0	5,8	6,5	4,3
Effekt av derivat ⁷					4,1	0,1	0,0	0,0			
Placeringar till verkligt värde sammanlagt					2 755,8	100,0	2 599,7	100,0			
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration					4,2						

¹ Inclusive absoluta förlor
² Inclusive kassa och bank samt kassakontingenter och skulder
³ Inclusive kapitalfonder och investeringsfonder
⁴ Inclusive onoterade fastighetsplaceringsslag
⁵ Inclusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi
⁶ Inclusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag
⁷ Inclusive derivats värden på skulden mellan grundfördelning och riskfördelning. Effekten av derivat kan vara +/- efter justering av skulden till subsumen av riskfördelning
⁸ Den procentuella andelen beräknas genom att använda subsumen av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor
 Tabellen är utgjord enligt rekommendationerna från Aktiesamfundsinstituterna i EA

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

Placeringar enligt solvensgrupper	31.12.2015	31.12.2014
Grupp		
I	9 %	7 %
II	33 %	32 %
III	11 %	16 %
IV	35 %	33 %
V	12 %	12 %

I ett pensionsbolags ansvarsskuld finns det ett s.k. tilläggförsäkringsansvar, som är bundet till aktieavkastningen och som minskar eller ökar ansvarsskulden. Förräntningen av 10 procent av pensionsanstalternas ansvarsskuld baserar sig på den genomsnittliga avkastningen av pensionsanstalternas noterade aktieplaceringar i utvecklade marknader. Detta betyder att pensionssystemet bär aktiekursrisken för placeringar i dessa noterade aktier motsvarande 10 procent av ansvarsskulden. Den bolagsspecifika risken utgörs av att bolagets avkastning på noterade aktier kan avvika från pensionsanstalternas genomsnittliga avkastning. Detta till aktieavkastningen bundna ansvar skall höjas till 15 % av ansvarsskulden år 2017 och ytterligare till 20 % år 2018.

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

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

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

Tillgångsklass	Meur	Stresstest	Effekt på solvenskapitalet (MEUR)	Effekt på solvensgrad (%-enheter)
Ränteplaceringar	1 287,8	+1 %-enhet	-54	-2,4 %
Noterade aktieplaceringar	793,6	-20 %	-113	-5,2 %
Fastigheter och fastighetsaktier	304,3	-10 %	-30	-1,4 %
Valuta	476,5	-10 %	-48	-2,2 %

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

Noterade aktier enligt område

	31.12.2015	31.12.2014
Finland	31 %	30 %
Euro-området (ex-Finland)	31 %	30 %
Andra	38 %	40 %

De politiska riskerna hänförde sig tidigare närmast till placeringar i nya marknader, idag kopplas politiska risker även till utvecklade marknader. Även om många politiska risker är förknippade med europeiska länder, hänför sig de allra största riskerna fortfarande till nya marknader. I hanteringen av politiska risker är det viktigt att sprida landsrisker och hantera portföljen på ett proaktivt sätt. Politiska risker innebär ofta också imagerisker.

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

Fastigheter enligt fastighetstyp	31.12.2015	31.12.2014
Bostadsfastigheter	27 %	13 %
Kontorsfastigheter	32 %	34 %
Affärsfastigheter	27 %	45 %
Industriella fastigheter	4 %	3 %
Övriga	10 %	5 %

Koncentrationsrisken mäts genom största exponeringar i enskilda objekt samt olika tillgångsklasser. Ränterisken mäts med hjälp av bl a modifierad duration, som mäter en ränteportföljs känslighet till förändringar i räntenivån. Den modifierade durationen för masskuldebrevportföljen i Veritas Pensionsförsäkring per 31.12.2015 var 4,2 (31.12.2014: 4,0). Durationsrisken för ränteplaceringar kan analyseras inte bara i helhetsportföljkontexten, men också för olika maturitetssektorer när man önskar en mera exakt bild av riskerna förknippade med avkastningskurvan.

Kreditrelaterad räntemarginalrisk (s.k. spread-risk) innebär att ett kreditinstruments värde sjunker pga. att instrumentets kreditriskpremie stiger. Denna risk kan mätas med spreadduration för helhetsportföljen, enskilda instrument samt olika kreditvärdighetsklasser. I den nya solvenslagen kommer både modifierad duration och spreadduration att vara viktiga riskmått.

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

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

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

Masskuldebrevportföljens distribution i olika kreditvärdighetsklasser var i slutet av 2015 (2014) följande:

Masskuldebrev enligt kreditvärdighet	31.12.2015	31.12.2014
AAA	3 %	11 %
AA	17 %	14 %
A	10 %	8 %
BBB	21 %	23 %
Övriga	48 %	45 %

Masskuldebrev i slutet av året 2015 (2014) fördelades i motpartstyper enligt följande:

Masskuldebrev enligt motpartstyp	31.12.2015	31.12.2014
Stat och kommun	29 %	25 %
Företag	71 %	75 %

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

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

Ägarstyrningsprinciper i placeringsverksamheten

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

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

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

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

Operativa och övriga risker

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

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

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

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

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

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

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

Operativa och övriga risker hanteras genom planer byggda på detaljerade processbeskrivningar samt genom riskanalyser i samband med verksamhets- och strategiplaneringen. Ett nytt systemverktyg har tagits i bruk för att stödja hanteringen av operativa risker.

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

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

Resultaträkning

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Voritas, koncern

	1.1-31.12 2015	1.1-31.12 2014
Försäkringsteknisk kalkyl		
Premieinkomst	489 487 768,33	470 229 308,01
Intäkter av placeringsverksamheten	333 400 686,53	166 620 601,37
Ersättningskostnader		
Utbetalda ersättningar	-469 188 001,94	-459 861 818,90
Förändring av ersättningsansvaret	-61 086 760,00	-48 732 320,00
Förändring av premieansvaret	-132 630 720,00	-8 686 030,00
Kostnader för placeringsverksamheten	-136 933 262,60	-106 076 502,00
Driftskostnader	-14 187 460,65	-13 657 991,65
Försäkringstekniskt resultat	8 862 249,67	-164 753,17
Annan än försäkringsteknisk kalkyl		
Inkomstskatt		
Skatt för räkenskapsperioden och tidigare räkenskapsperioder	-33 544,81	-142 831,57
Latent skatt	346 670,01	-143 998,72
Minoritetsandel av räkenskapsperiodens resultat	140 886,62	149 250,69
Koncernens resultat under räkenskapsperioden	9 316 261,49	-302 332,77

Balansräkning

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Ventas, koncern

Aktiva	31.12. 2015	31.12. 2014
Immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	3 650 984,68	4 306 611,73
Övriga utgifter med lång verkningstid	0,00	2 327,97
Förskottsbetalningar	96 279,84	8 519,50
	3 747 264,52	4 317 459,20
Placeringar		
Placeringar i fastigheter och fastighetsaktier	143 098 042,50	260 913 681,70
Övriga placeringar		
Aktier och andelar	1 512 621 731,94	1 398 696 108,33
Finansmarknadsinstrument	463 864 898,64	406 058 678,26
Fordringar på inteckningslån	17 159 248,54	7 659 263,80
Övriga lånefordringar	23 117 103,68	8 121 952,28
	2 016 762 982,80	1 820 536 002,67
	2 159 861 025,30	2 081 449 684,37
Fordringar		
Vid direktförsäkringsverksamhet		
Hos försäkringstagare	41 390 841,22	42 882 120,42
Hos försäkringsförmedlare	2 699 698,35	320 553,15
Övriga fordringar	44 090 539,57	43 202 673,57
	14 765 412,74	690 645,00
	58 855 952,31	43 893 318,57
Övriga tillgångar		
Materiella tillgångar		
Maskiner och inventarier	600 478,52	513 214,96
Övriga materiella tillgångar	1 798 302,74	1 798 302,74
Kassa och bank	2 398 781,26	2 311 517,70
	177 218 913,04	72 128 118,38
	179 617 694,30	74 439 636,08
Resultatregleringar		
Räntor och hyror	6 328 250,61	5 928 366,79
Övriga resultatregleringar	25 913 230,18	26 700 315,55
	32 241 480,79	32 628 682,34
Aktiva sammanlagt	2 434 323 417,22	2 236 728 780,56

Balansräkning

Pensionsförsäkringsaktiefonderna Ventas, koncern

	31.12. 2015	31.12. 2014
Passiva		
Eget kapital		
Aktiekapital	14 272 200,00	14 272 200,00
Överkursfond	372 281,95	372 281,95
Övriga fonder	-7 931 438,02	-6 935 474,88
Räkenskapsperiodens resultat	9 316 261,49	-302 332,77
	16 029 305,42	7 406 674,30
Minoritetsandel	3 814 378,26	3 955 264,88
Försäkringsteknisk ansvarsskuld		
Premieansvar inom lagstadgad pensionsförsäkring	1 317 532 190,00	1 184 901 470,00
Ersättningsansvar inom lagstadgad pensionsförsäkring	1 071 412 240,00	1 010 325 480,00
	2 388 944 430,00	2 195 226 950,00
Skulder		
Av direktförsäkringsverksamhet	385 673,03	742 585,29
Övriga skulder	10 476 795,88	14 689 959,41
Latent skatteskuld	747 626,31	1 094 296,32
	11 610 095,22	16 526 841,02
Resultatregleringar	13 925 208,32	13 613 050,36
Passiva sammanlagt	2 434 323 417,22	2 236 728 780,56

Finansieringsanalys

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas, koncern

	2015	2014
Rörelseverksamhetens kassaflöde		
Erhållna försäkringspremier	487 675 343	466 048 250
till återförsäkrare betald andel	0	0
Utbetalda ersättningar	-467 820 650	-457 082 011
återförsäkrares andel av betalda ersättningar	0	0
Erhållna räntor	10 164 021	14 169 779
Erhållna dividender	12 191 478	11 111 889
Övriga placeringsinkomster och övriga inkomster från rörelseverksamheten	67 245 255	57 220 941
Betalningar för personalkostnader	-12 295 281	-11 727 043
Övriga utbetalningar föranledda av rörelseverksamheten	-65 892 349	-50 193 462
Kassaflöde från rörelseverksamheten före finansiella poster och skatter	31 267 817	29 548 344
Betalda räntor och betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansieringskostnader	-90 260	-57 745
Kassaflöde före extraordinära poster	31 177 558	29 490 599
Kassaflöde från rörelseverksamhetens extraordinära poster (netto)	0	0
Rörelseverksamhetens kassaflöde	31 177 558	29 490 599
Investeringskassakassaflöde		
Investeringar i placeringar netto (exkl. likvida medel)	74 970 175	-37 550 111
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar och i övriga tillgångar, överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar och från övriga tillgångar (posten till nettobelopp)	-363 307	-727 571
Investeringskassakassaflöde	74 606 867	-38 277 682
Finansieringskassaflöde		
Aktieemission mot betalning		
Förvärv av egna aktier	-3 451	0
Utbetalda dividender/räntor på garantikapital och övrig vinstutdelning	-690 179	-638 618
Finansieringskassaflöde	-693 630	-638 618
Förändring av likvida medel	105 090 795	-9 425 701
Likvida medel vid räkenskapsperiodens början	72 128 118	81 553 820
Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut	177 218 913	72 128 118

1. Noter till resultaträkningen

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Ventas, koncern

	2015	2014
1.1 Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten		
<i>Intäkter av placeringsverksamheten</i>		
Intäkter av fastighetsplaceringar		
Ränteintäkter	25 625,30	151 888,78
Övriga intäkter	31 702 869,65	32 711 281,67
	31 728 494,95	32 863 170,45
Intäkter av övriga placeringar		
Dividendintäkter	12 225 023,23	11 253 960,60
Ränteintäkter	10 538 279,34	12 088 951,14
Övriga intäkter	49 938 786,00	19 773 426,34
	72 702 088,57	43 116 338,08
Sammanlagt	104 430 583,52	75 979 508,53
Aterförda nedskrivningar	10 613 780,76	6 740 579,13
Försäljningsvinster	218 356 322,25	83 900 513,71
Sammanlagt	333 400 686,53	166 620 601,37
<i>Kostnader för placeringsverksamheten</i>		
Kostnader för fastighetsplaceringar	13 410 426,29	11 694 250,64
Kostnader för övriga placeringar	52 057 152,69	37 697 161,50
Räntekostnader o. dyl. kostnader för främmande kapital	90 259,54	57 744,91
Sammanlagt	65 557 838,72	49 449 157,05
Nedskrivningar och avskrivningar		
Nedskrivningar	41 765 773,50	34 794 323,24
Byggnadsavskrivningar enligt plan	5 185 607,84	9 004 066,01
	46 951 381,34	43 798 389,25
Försäljningsförluster	24 424 042,54	12 828 955,70
Sammanlagt	136 933 262,60	106 076 502,00
Nettointäkter av placeringsverksamheten	195 467 423,93	60 544 099,37

1.2 Noter angående personal och medlemmar i förvaltningsorgan

1. Personalkostnader

Löner och arvoden	9 588 261	9 310 577
Pensionskostnader	1 852 608	1 811 979
Övriga lönebikostnader	791 143	825 896
Sammanlagt	12 232 012	11 948 451

2. Ledningens löner och arvoden

Verkställande direktören och hans ställföreträdare	436 710	416 110
Styrelsen	101 540	93 720
Förvaltningsrådet	31 200	33 110
	569 450	

3. Ledningens pensionsförbindelser och lån

Verkställande direktören och dennes ersättare har rätt att gå i pension vid 61 års ålder och pensionsansvaret är täckt med en pensionsförsäkring. För förvaltningsrådets och styrelsens medlemmar har bolaget inte förbundit sig till några pensionsarrangemang.

Lån	40 417	49 417
-----	--------	--------

Lånevillkoren följer samma principer som lån till bolagets personal.

4. Arvoden till revisorerna enligt uppdragstyp

Revision	66 578	65 262
Skatterådgivning	0	6 485
Andra tjänster	0	0

5. Det genomsnittliga antalet anställda

Genomsnittsantalet anställda under räkenskapsperioden	146	145
---	-----	-----

2. Noter till balansräkningen

2.1 Gångse värde och värderingsdifferens för placeringar

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas, koncern

2015

Placeringar 31.12	Aterstående anskaffnings utgift	Bokförings värde	Gångse värde
Fastighetsplaceringar			
Fastigheter	126 828 990	127 592 466	179 027 119
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	11 992 864	11 992 864	15 800 000
Övriga fastighetsaktier	3 444 416	3 444 416	4 807 037
Anskaffningutgifter för hyresrätter i fastigheter	68 297	68 297	68 297
Övriga placeringar			
Aktier och andelar	1 512 621 732	1 512 621 732	1 863 269 645
Finansmarknadsinstrument	465 893 571	463 864 899	469 023 008
Inteckningslånefordringar	17 159 249	17 159 249	17 159 249
Övriga lånefordringar	23 117 104	23 117 104	23 117 104
	2 161 126 222	2 159 861 025	2 572 271 459

I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som ränteintäkter eller som en minskning av dessa

-2 028 673

Bokföringsvärdet innehåller

Inkomstförda uppskrivningar

Övriga uppskrivningar

131 691

631 784

763 476

Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)

412 410 433

Icke-skyddande derivatinstrument 31.12

	Bokförings- värde	Gångse värde
Övriga fordringar		
Förskottsbeta ¹ ningar för optioner	1 416 000	1 610 000
Övriga skulder		
Förskottsbeta ¹ ningar för optioner	-1 825 600	-1 610 000
Futurer	-62 325	0
Termins- och swapavtal	-6 033 934	-3 983 707
	-6 505 859	-3 983 707
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)		2 522 152

2. Noter till balansräkningen

2.1 Gångse värde och värderingsdifferens för placeringar

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Ventas, koncern

2014

Placeringar 31.12	Aterstående anskaffnings utgift	Bokförings värde	Gångse värde
Fastighetsplaceringar			
Fastigheter	244 639 203	245 402 679	344 984 388
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	11 992 864	11 992 864	14 080 000
Övriga fastighetsaktier	3 444 416	3 444 416	4 691 878
Anskaffningutgifter för hyresrätter i fastigheter	73 723	73 723	73 723
Övriga placeringar			
Aktier och andelar	1 398 696 108	1 398 696 108	1 746 740 324
Finansmarknadsinstrument	407 254 073	406 058 678	418 296 144
Inteckningslånefordringar	7 659 264	7 659 264	7 659 264
Övriga lånefordringar	8 121 952	8 121 952	8 121 952
	2 081 881 603	2 081 449 684	2 544 647 673

I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som räntetäckter eller som en minskning av dessa

-1 195 395

Bokföringsvärdet innehåller

Inkomstförda uppskrivningar

Övriga uppskrivningar

131 691

631 784

763 476

Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)

463 197 988

Icke-skyddande derivatinstrument 31.12

	Bokförings- värde	Gångse värde
Övriga fordringar		
Förskottsbetalningar för optioner	0	0
Övriga skulder		
Förskottsbetalningar för optioner	0	0
Futures	0	0
Terminsavtal	-13 294 182	-13 294 182
	-13 294 182	-13 294 182
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gångse värde och bokföringsvärde)		0

2.2 Förändringar i fastighetsplaceringar

Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas, koncern

2015

	Fastigheter och fastighetsaktier 1)	Lånefordringar hos företag i koncernen	Lånefordringar hos ägarintresse- företag
Anskaffningsutgift 1.1	356 371 482		
Ökningar	1 704 127		
Minskningar	-141 046 649		
Anskaffningsutgift 31.12	217 028 959		
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-71 966 445		
Akkumulerade avskrivningar av minskningar och överföringar	27 348 970		
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-5 233 820		
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-49 851 295		
Nedskrivningar 1.1	-24 254 831		
Nedskrivningar av minskningar och överföringar	0		
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	-1 647 075		
Återförda nedskrivningar	1 058 808		
Nedskrivningar 31.12	-24 843 097		
Uppskrivningar 1.1	763 476		
Ökningar			
Minskningar			
Uppskrivningar 31.12	763 476		
Bokföringsvärde 31.12	143 098 042	0	0

1) Innehåller anskaffningsutgifterna för hyresrätter i fastigheter

	2015	2014
2.3 Fastigheter och fastighetsaktier i egen användning		
Återstående anskaffningsutgift	5 263 002	4 875 526
Bokföringsvärde	5 926 943	5 539 468
Gångse värde	8 238 837	8 201 315
2.4 Specifikation av övriga aktiva resultatregleringar		
Förskottsbetalda pensioner	25 547 499	24 495 220
Tillgodohavanden hos PSC	62 665	1 992 718
Övriga resultatregleringar	303 067	212 377
	25 913 230	26 700 316
2.5 Förändringar i det egna kapitalet		
<i>Aktiekapital</i>		
Aktiekapital 31.12. Antal 52.615 st	14 272 200	14 272 200
<i>Överkursfond</i>		
Överkursfond 1.1	372 282	372 282
Överkursfond 31.12	372 282	372 282
<i>Övrigt eget kapital</i>		
Fria fonder 1.1	-7 237 808	-6 296 857
Köp av egna aktier 2015: 10 st / 2014: 0 st	-3 451	0
Till aktieägarna	-683 982	-631 368
För diverse ändamål	-6 197	-7 250
31.12.	-7 931 438	-6 935 475
Räkenskapsperiodens resultat	9 316 261	-302 333
<i>Eget kapital sammanlagt 31.12.</i>	16 029 305	7 406 674
2.6 Ackumulerade bokslutsdispositioner		
<i>Avskrivningsdifferens</i>		
1.1.	5 471 482	4 751 488
Förändring under räkenskapsperioden	-1 733 350	719 994
<i>Ackumulerade bokslutsdispositioner sammanlagt 31.12.</i>	3 738 132	5 471 482
<i>Ackumulerade bokslutsdispositionerna fördelade:</i>		
Latent skatteskuld	747 626	1 094 296
Ingår i det egna kapitalet	2 990 505	4 377 185
	3 738 132	5 471 482
2.7 Specifikation av passiva resultatregleringar		
Förskottsbetalda premier	1 246 696	772 598
Justeringspremieskulder åt kunder	88 287	1 130 032
Skuld till Pensionskyddscentralen	319 240	162 701
Förskottsbetalda hyror	812 393	1 003 815
Förkottsinnehållningsskuld	6 313 221	5 980 182
Momsskuld	621 722	751 933
Leverantörsskulder	865 476	511 919
Skulder gällande löner, provisioner och sociala kostnader	2 803 604	2 866 874
Övriga resultatregleringar	854 569	432 996
	13 925 208	13 613 050

	2015	2014
--	------	------

2.8 Säkerheter och ansvarsförbindelser

Uppges här till den delen de avviker från moderbolagets noter.

Mervärdesskatt

Ansvar för eventuell återbetalning av avdragen moms
för nybyggnation och grundförbättringar av fastigheter

3 394 093

13 360 404

Förteckning över bolagets bokföringsböcker 31.12.2015**Bokföringsböcker:**

Balansbok	Inbunden
Huvudbok	DVD-skiva
Dagbok	DVD-skiva

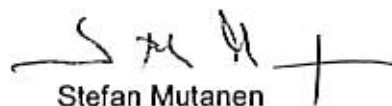
Verifikatserier:	10	Kassa
	15	Memorialverifikat
	20	Inköpsfakturabetalning
	30	Bank
	40	Bank dotterbolag
	41	Bank dotterbolag
	42	Bank dotterbolag
	43	Försäljningsreskontrans inkomna betalningar
	55	Hyressystem
	60	Lånesystem
	65	Lönesystem
	75	Samstock Portföljssystem
	81	Inköpsfakturor
	85	Försäljningsreskontra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

STYRELSENS FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST

Moderbolagets fria egna kapital uppgick enligt balansräkningen 31.12.2015 till 4 514 622,16 euro.

Räkenskapsperiodens vinst var för moderbolaget 1 233 518,21 euro. Bolagets styrelse föreslår för bolagsstämman att 10 000,00 euro ställs till styrelsens disposition för allmännyttiga ändamål samt att till bolagets aktieägare utdelas i dividend 16,00 euro per aktie på de utestående aktierna eller sammanlagt 841 664,00 euro. Den resterande delen av vinsten eller 381 854,21 euro föreslås överföras till säkerhetsfonden.

Åbo den 22 mars 2016



Stefan Mutanen

ordförande



Ralf Sund

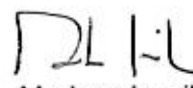
vice ordförande



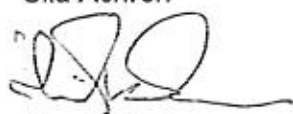
Ulla Achren



Kaj-Gustav Bergh



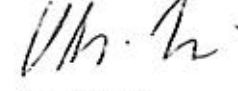
Markus Jussila



Henrik Karlsson



Timo Ketonen



Olli Koski



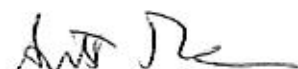
Hannu Louhi



Lotta Savinko



Lasse Svens



Antti Tanskanen



Jan-Erik Stenman

Verkställande direktör

Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Åbo den 5 april 2016

Juha-Pekka Mylén

CGR

Hans Bertell

CGR



KPMG Oy Ab
Slottsgatan 26 C
20100 Åbo
FINLAND

Telefon +358 20 760 3000
Telefax +358 20 760 3061
www.kpmg.fi

REVISIONSBERÄTTELSE

Till Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas bolagsstämma

Vi har reviderat Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1.2015–31.12.2015. Bokslutet omfattar koncernens samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns skyldigheter

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

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

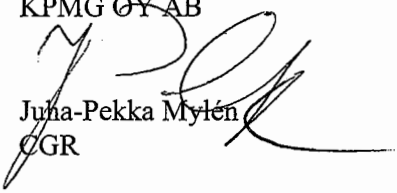
Enligt vår mening har vi inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt utlåtande.

Utlåtande om bokslutet och verksamhetsberättelsen

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

Åbo 5.4.2016

KPMG OY AB


Jukka-Pekka Mylén
CGR


Hans Bertell
CGR