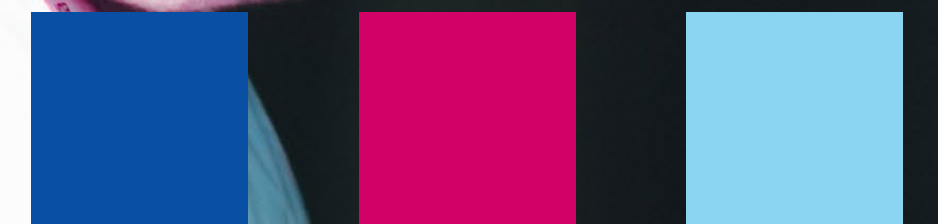


VARMA

Toimintakertomus  
ja tilinpäätös

2025



# Sisällys



## Toimintakertomus

|                                                   |          |
|---------------------------------------------------|----------|
| <b>Yhteenveto .....</b>                           | <b>4</b> |
| Taloudellinen toimintaympäristö.....              | 5        |
| Työeläkejärjestelmä .....                         | 5        |
| Työeläkemaksut ja vastuuvelan tuottovaatimus..... | 5        |
| Varman taloudellinen kehitys.....                 | 6        |
| Vakuutustoiminta .....                            | 6        |
| Eläkkeet .....                                    | 7        |
| Työkyvyttömyysriskin hallinta ja kuntoutus.....   | 8        |
| Vastuuvelka .....                                 | 8        |
| Vakuutuskannan muutokset .....                    | 8        |
| Oma pääoma .....                                  | 8        |
| Sijoitustoiminta .....                            | 8        |
| Liikekulut .....                                  | 9        |
| Henkilöstö .....                                  | 9        |
| Konserni- ja osakkuusyhtiöt .....                 | 9        |
| Yhtiön hallinto .....                             | 9        |
| Riskienhallinta.....                              | 10       |
| Tulevaisuuden näkymät.....                        | 10       |

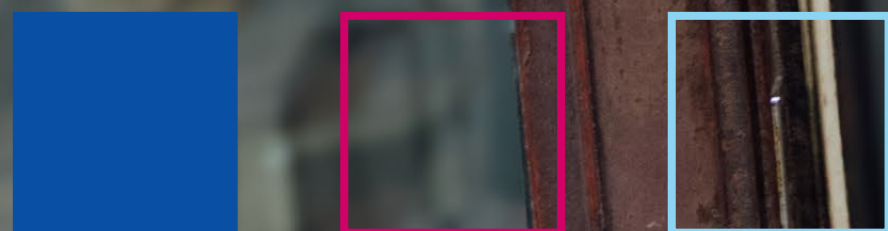


|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| <b>Kestävyyssraportti .....</b> | <b>11</b> |
| Yleiset tiedot.....             | 15        |
| Ympäristötiedot .....           | 54        |
| Sosiaaliset tiedot.....         | 79        |
| Hallinnolliset tiedot .....     | 109       |



|                                           |            |
|-------------------------------------------|------------|
| <b>Tilinpäätös .....</b>                  | <b>120</b> |
| Tilinpäätöksen liitetiedot.....           | 125        |
| Riskienhallinta.....                      | 155        |
| Tunnusluvut ja analyysit.....             | 161        |
| Voitonjakoesitys .....                    | 166        |
| Tilintarkastuskertomus.....               | 167        |
| Kestävyyssraportin varmennuskertomus..... | 169        |

# Toiminta- kertomus



# Toimintakertomus 2025

Sijoitusten arvo

**68,3** mrd.€

Sijoitusten tuotto

**7,5%**

Vakavaraisuus

**18,2** mrd.€

Vakuutettuja asiakkaita

**626 400**

Varman vakavaraisuus oli vahvalla tasolla koko vuoden ajan, ja vakavaraisuuspääoma oli vuoden lopussa 18,2 (16,8) miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo oli 68,3 (64,4) miljardia euroa vuoden lopussa. Sijoitukset tuottivat 7,5 (10,2) prosenttia. Varman TyEL- ja YEL-toiminnan liikekulut laskivat 6 prosenttia eli 5 miljoonaa euroa ja olivat yhteensä 78 (83) miljoonaa euroa.

Maksutulo

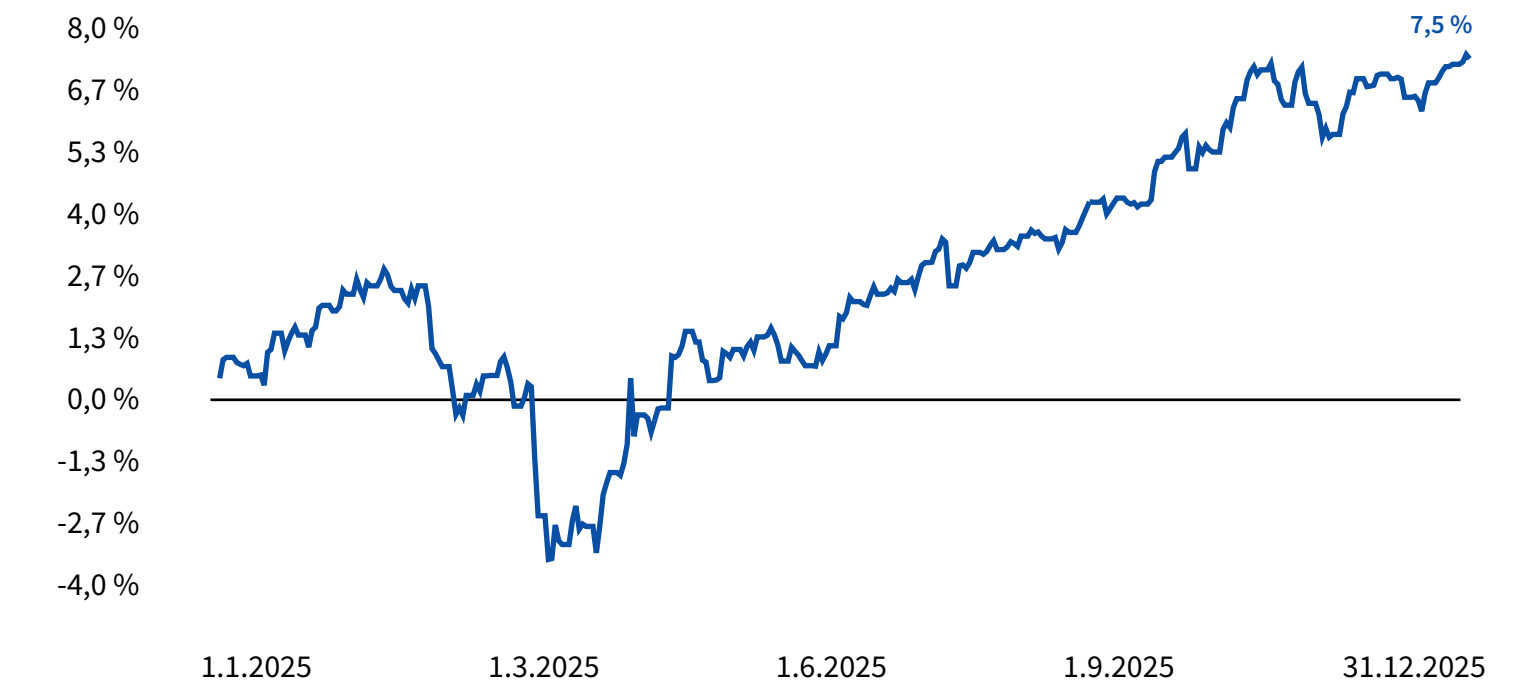
**6,9** mrd.€

Maksetut eläkkeet

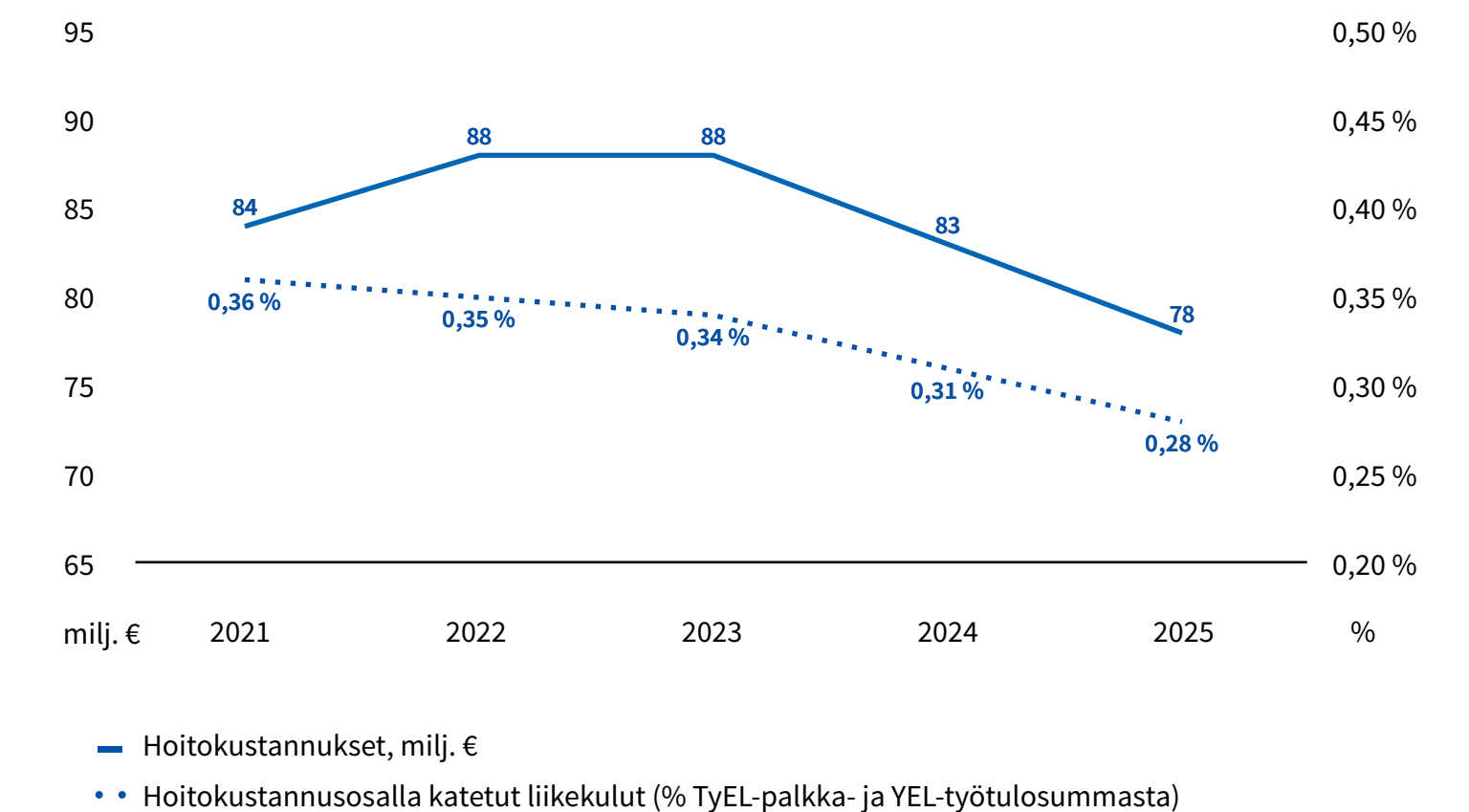
**7,7** mrd.€



Sijoitusten tuotto (%)



Hoitokustannukset (TyEL- ja YEL-toiminnan liikekulut)



# Toimintakertomus tilikaudelta 2025

## Taloudellinen toimintaympäristö

Vuotta 2025 värittivät sekä globaalin kaup-  
pajärjestelmän jännitteet että geopoliittiset  
riskit. Tapahtumarikkaasta vuodesta huoli-  
matta maailmantalouden kasvu jatkui melko  
vakaana. Alkuvuotta leimasi varastojen  
voimakas kasvattaminen ennen Yhdysvaltain  
tuontitullien voimaantumia ja sitä seurannut  
varastojen sulatteluvaihe. Maailmankauppa ei  
kuitenkaan romahtanut vaan jatkoi kasvuaan,  
varsinkin Yhdysvaltojen ulkopuolella.

Yhdysvalloissa talouskasvu hidastui viime  
vuodesta ja maan työmarkkinat heikentyivät.  
Euroopassa talouskasvu ylitti odotukset ja jat-  
kui kohtuullisena, vaikkakin hieman hidastuen  
vuoden loppupuolella. Saksan toimenpiteet  
puolustussektorin ja maan infrastruktuurin  
vahvistamiseksi tukevat euroalueen talouskas-  
vua tulevina vuosina, mutta toimeenpanossa  
kuluu vielä aikaa. Kiinassa talouskasvu nojasi  
elvytykseen ja viennin vahvaan kehitykseen,  
vaikka kotimainen kysyntä kärsi yhä kiinteistö-  
markkinoiden ongelmista ja heikosta yksityi-  
sestä kulutuksesta. Suomessa talous ajautui  
lupaavan alkuvuoden jälkeen uudelleen  
taantumaan.

Inflaatio vakiintui euroalueella lähelle  
Euroopan keskuspankin tavoitetasoa, ja  
keskuspankki ankkuroi talletuskorkonsa kesä-  
kuussa kahteen prosenttiin. Yhdysvalloissa

keskuspankki käynnisti uudelleen ohjaus-  
korkojen laskut työmarkkinoiden jäähtyessä,  
vaikka inflaatio sinnitteli sen tavoitetason  
yläpuolella. Yhdysvaltojen hallinnon asettama  
paine keskuspankkia kohtaan ohjauskorkojen  
laskemiseksi väritti koko vuoden rahapoliit-  
tista keskustelua.

Geopoliittiset kriisit jatkuivat. Taistelut  
Ukrainassa jatkuivat kiivaina ja toiveet rau-  
hasta lykkääntyivät jatkuvasti eteenpäin.  
Gazassa rauhansuunnitelman toimeen-  
pano horjui, ja Latinalaisessa Amerikassa  
Yhdysvaltain paine Venezuelaa kohtaan  
lisääntyi kohti vuoden loppua. Taiwanissa  
Kiinan sotaharjoitukset lisäsivät jännitteitä  
samaa aikaan kun Kiinan ja Japanin välit  
kiristyivät vuosien pohjalukemiin.

## Työeläkejärjestelmä

Sosiaali- ja terveysministeriö ja valtiovarain-  
ministeriö asettivat vuonna 2023 työryhmän  
selvittämään työeläkejärjestelmän uudista-  
mista. Työryhmän tavoitteena oli selvittää  
tarvittavat muutokset, jotta voidaan varmistaa  
työeläkejärjestelmän rahoituksellinen kestä-  
vyys, turvata riittävä etuustaso sekä vakauttaa  
sääntöpohjaisen vakautusjärjestelmän  
avulla eläkevakuutusmaksutaso pitkällä  
aikavälillä. Muutosten tavoiteltiin vahvistavan  
julkista taloutta pitkällä aikavälillä noin 0,4

prosenttiyksiköllä suhteessa bruttokansan-  
tuotteeseen. Työryhmään kuuluneet työmark-  
kinajärjestöt saavuttivat tammikuussa 2025  
neuvottelutuloksen eläkeuudistukseksi.

Eläkeuudistuksessa keskeisimpänä asiana  
sovittiin korkeamman sijoitusriskinoton mah-  
dollistamisesta osakepainoa kasvattamalla,  
vakavaraisuuden turvaavuustasoa keventä-  
mällä ja laajentamalla velkavivun käyttöä kiin-  
teistösiioittamisessa. Muita sovittuja asioita  
olivat vanhuuseläkkeiden rahastoinnin kasvat-  
taminen, työeläkeindeksin kasvua rajoittavan  
inflaatiovakauttajan käyttöönotto sekä TyEL-  
maksun tason kiinnittäminen 24,4 prosenttiin  
vuosiksi 2026–2030. Eläkeuudistusta koskeva  
lainvalmistelu on käynnissä ja hallituksen esi-  
tys on lausuntokierroksella. Hallituksen esitys  
on tarkoitus jättää eduskunnalle alkuvuoden  
2026 aikana.

Sosiaali- ja terveysministeriö asetti joulu-  
kuussa 2024 selvityshenkilön kartoittamaan  
yrittäjien eläkejärjestelmän kehittämistarpeita.  
Selvitys järjestelmän kehittämistarpeista  
valmistui marraskuussa 2025. Selvityksessä  
annettiin ehdotuksia työtulojen määrittämi-  
sen muuttamisesta ansiotulosidonnaisem-  
maksi sekä vakuuttamisvelvollisuuden aikara-  
jasta luopumisesta ja tulorajan alentamisesta.  
Lisäksi selvityksessä annettiin näkökulmia yrit-  
täjien eläkkeiden rahastoinnin järjestämiseen

ja vaihtoehtoja mahdollisen rahastoinnin  
toteuttamiseen. Suomen hallitus on käynnis-  
tänyt selvityksen valmistumisen jälkeen yrit-  
täjävuoropuhelun sekä ilmoittanut olevansa  
valmis uudistamaan YEL-järjestelmää.

Sosiaali- ja terveysministeriö vahvisti  
vuoden 2026 työeläkevakuutusmaksut.  
Työntekijän eläkelain mukainen työeläkeva-  
kuutusmaksu on keskimäärin 24,4 prosenttia  
palkasta, kun se vuonna 2025 oli 24,85  
prosenttia. Vuosina 2022–2025 työnantajan  
maksuosuus sisälsi lisäerän, jolla katettiin  
vuonna 2020 koronapandemian aikana työn-  
antajan maksuosuuteen annetun tilapäisen  
alennuksen vaikutuksia. Vuonna 2025 lisäerän  
vaikutus oli 0,45 prosenttia palkasta.

Lisäksi vuodelle 2026 työntekijöiden mak-  
suosuus yhtenäistyy, kun 53–62-vuotiaiden  
korotettu maksun osuus poistuu. Vuonna 2026  
työntekijän maksuosuus on 7,3 prosenttia  
palkasta kaikenikäisille työntekijöille. Yrittäjän  
eläkemaksu vuonna 2026 on 24,4 prosenttia  
työtulosta. Myös yrittäjien eläkemaksu yhden-  
mukaistuu, kun 53–62-vuotiaiden korotettu  
maksu poistuu.

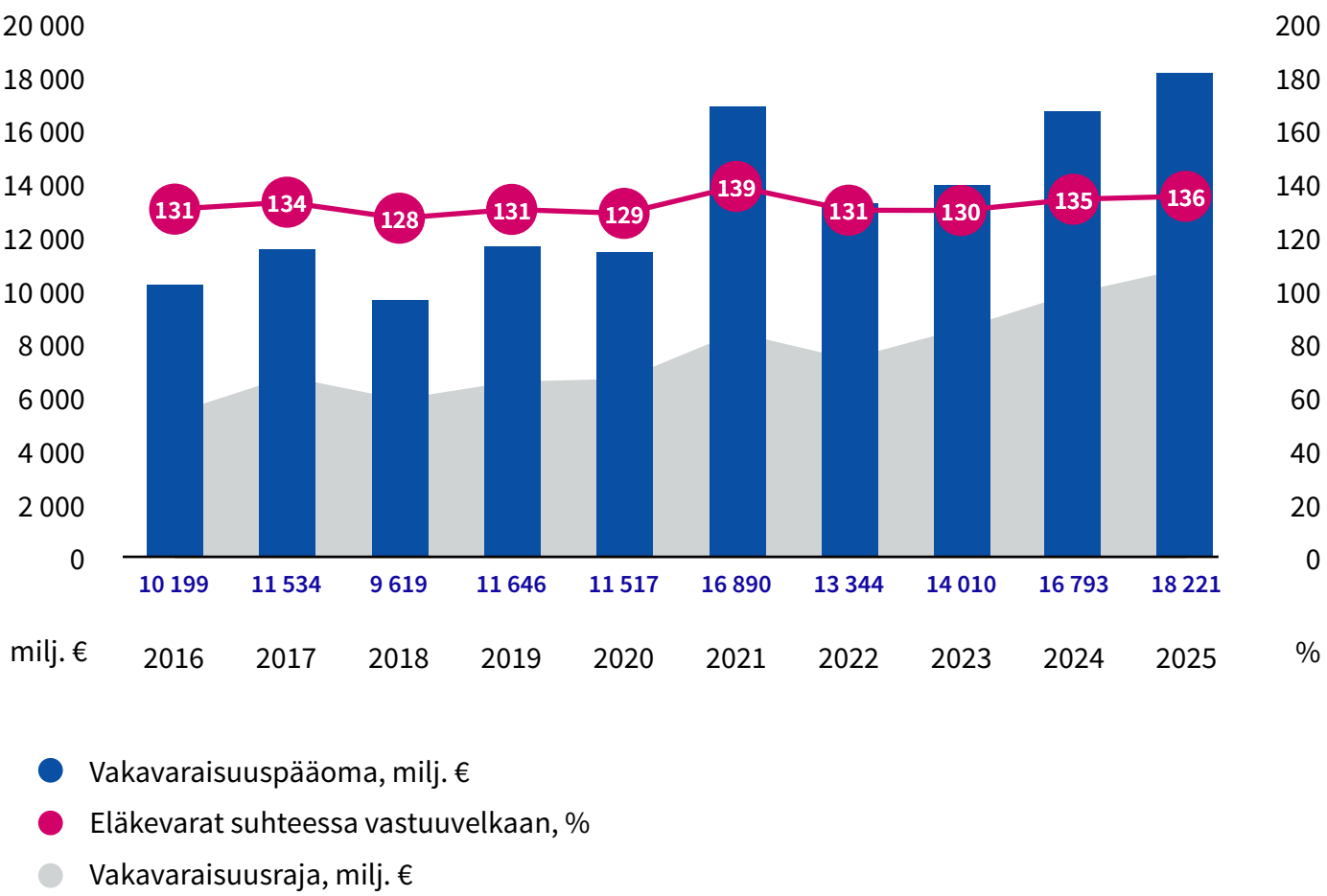
Maksussa olevia eläkkeitä tarkistetaan  
työeläkeindeksillä vuosittain tammikuussa  
eläkkeiden ostovoiman säilymiseksi. Sosiaali-  
ja terveysministeriö vahvisti vuoden 2026  
työeläkeindeksin korotukseksi 0,88 prosenttia.

## Työeläkemaksut ja vastuuvelan tuottovaatimus

Vuonna 2025 keskimääräinen TyEL-maksu  
oli 24,85 prosenttia palkoista. Palkansaajan  
maksuosuus tästä oli 7,15 prosenttia alle  
53-vuotiailla ja yli 62-vuotiailla sekä 8,65  
prosenttia 53–62-vuotiailla. Keskimääräinen  
maksu sisälsi 0,45 prosenttiyksikön korotuk-  
sen, jolla katettiin viimeistä kertaa vuonna  
2020 koronapandemian aikana työnantajan  
maksuosuuteen annetun tilapäisen alennuk-  
sen vaikutuksia. Vuoden 2025 YEL-maksu oli  
24,1 prosenttia vahvistetusta työtulosta alle  
53-vuotiailla ja yli 62-vuotiailla sekä 25,6 pro-  
senttia 53–62-vuotiailla.

Vastuuvelan tuottovaatimus vuonna 2025 oli  
6,58 prosenttia, mikä koostui rahastokorosta  
(3,00 prosenttia), eläkevastuiden täyden-  
nyskertoimesta ja osaketuottokertoimesta.  
Täydennyskerroin oli vuonna 2025 keskimää-  
rin noin 0,92 prosenttia. Osaketuottokerroin  
vuonna 2025 oli 13,30 prosenttia, jolloin sen  
vaikutus tuottovaatimukseen oli noin 2,66  
prosenttiyksikköä (viidesosa osaketuottoker-  
toimesta). Vakuutusmaksun laskennassa käy-  
tettävä vakuutusmaksukorko oli alkuvuonna  
2,65 prosenttia ja loppuvuonna 2,10 prosent-  
tia. Vuoden 2026 alussa vakuutusmaksukorko  
nousee 2,20 prosenttiin. Vanhimpien takai-  
sinlainojen ja eräiden muiden erien korkona

### Vakavaraisuus



### Vakuutettujen ja vakuutusten määrä

|                     | 31.12.2025 | 31.12.2024 | Muutos |
|---------------------|------------|------------|--------|
| Vakuutettujen määrä |            |            |        |
| TyEL                | 580 090    | 574 793    | 5 297  |
| YEL                 | 46 345     | 45 799     | 546    |
| Yhteensä            | 626 435    | 620 592    | 5 843  |
| Vakuutusten määrä   |            |            |        |
| TyEL                | 36 955     | 36 582     | 373    |

käytettävä perustekorko oli alkuvuoden 5,25 prosenttia ja loppuvuoden 5,00 prosenttia.

### Varman taloudellinen kehitys

Varman käypien arvojen mukainen kokonaistulos oli 1 603 (2 956) miljoonaa euroa. Varman vakavaraisuus oli vahvalla tasolla koko vuoden ajan. Vakavaraisuuspääoma oli tilikauden päättyessä 18 221 (16 793) miljoonaa euroa. Varman eläkevarat suhteessa vastuovelkaan (vakavaraisuusaste) olivat 135,7 (134,6) prosenttia. Vakavaraisuusrajaan verrattuna vakavaraisuuspääoma oli 1,7-kertainen (1,7-kertainen) eli turvaavalla tasolla. Vakavaraisuusraja muuttuu sijoitusten riskipitoisuuden mukaan. Varman strategisena tavoitteena on ylläpitää vahvaa vakavaraisuutta vakaan tuoton avulla.

Sijoitustuotto käyvin arvoin oli 4 768 (6 026) miljoonaa euroa eli 7,5 (10,2) prosenttia sitoutuneelle pääomalle. Vastuuvälille hyvitettävä tuotto oli 3 170 (3 112) miljoonaa euroa. Näin vuoden 2025 sijoitustulos oli 1 598 (2 914) miljoonaa euroa. Varman kokonaissiikekulut olivat 132 (135) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 1 (2) miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä vakuutusmaksun hoitokustannusosa on mitoitettu vastaamaan Varman kuluja. Vakuutusliikkeen tulos oli 3 (38) miljoonaa euroa ja muu tulos oli 1 (2) miljoonaa euroa.

Varma maksaa asiakashyvityksinä 0,95 prosenttia vakavaraisuuspääomasta. Ennen vuotta 2025 asiakashyvityksinä maksettiin 1,0 prosenttia vakavaraisuuspääomasta. Asiakashyvitysten pieneneminen liittyy

tuottovaatimuksen muutoksiin, joilla vahvistetaan työeläkeyhtiöiden vakavaraisuutta.

Vuoden 2025 lopussa siirrettiin asiakashyvityksiä varten 175 (170) miljoonaa euroa ositettuun lisävakuutusvastuuseen. Hyvityssiirto on noin 0,6 (0,6) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta. Varman vahva vakavaraisuus mahdollistaa kilpailukykyiset asiakashyvitykset, ja hyvä toiminnallinen tehokkuus laskee vakuutusmaksun hoitokustannusosaa. Vahva vakavaraisuus ja toiminnallinen tehokkuus koituvat täten Varman asiakkaiden hyväksi.

### Vakuutustoiminta

Varmassa vakuutettujen yhteenlaskettu TyEL-palkkasumma vuonna 2025 oli noin 27,0 (26,1) miljardia euroa. Palkkasumma kasvoi 3,5 prosenttia edellisestä vuodesta. Yhtiön vakuutusmaksutulo oli 6 901 (6 656) miljoonaa euroa, josta TyEL-vakuutusten osuus oli 6 652 (6 416) miljoonaa euroa ja YEL-vakuutusten 249 (240) miljoonaa euroa.

Tilikauden päättyessä Varmassa oli vakuutettuna 626 435 (620 592) henkilöä. Voimassa olevia vakuutuksia oli vuoden 2025 lopussa 83 300 (82 381), ja näissä vakuutettuina 46 345 (45 799) yrittäjää ja 580 090 (574 793) työntekijää.

Vuoden 2025 aikana saatettiin voimaan 4 281 (4 639) uutta TyEL-vakuutusta ja 6 654 (6 843) YEL-vakuutusta.

Varma toteutti vuoden aikana yrittäjän eläkelain mukaiset, kolmen vuoden välein tehtävät säännölliset työtulotarkistukset tarkistamalla 11 460 yrittäjän vakuutuksen perustana olevan työtulon. Ensimmäisessä vaiheessa vuonna 2023 tarkistettiin niiden yrittäjien työtulo, joilla

se oli alle 15 000 euroa, eikä työtuloon ollut tehty olennaista tarkistusta edeltävän kolmen vuoden aikana. Vuonna 2024 tarkistettiin samoin periaattein työtulo yrittäjiltä, joiden työtulo on vähintään 15 000 euroa, mutta enintään 25 000 euroa. Vuonna 2025 tarkistettiin työtulot niiltä yrittäjiltä, joiden tulo oli vähintään 25 000 euroa.

Varmaan siirtyi vuoden 2025 siirtoliik-keessä vakuutussiirtoina nettomääräisesti 105 (130) miljoonaa euroa TyEL-maksutuloa muista eläkeyhtiöistä, ja TyEL-vakuutusten uusmyynti oli 54 (57) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusmaksutuloon vastaava vaikutus oli 26 (28) miljoonaa euroa.

Varmaan tuli vuoden 2025 aikana tulorekisteristä yhteensä 10,6 (10,3) miljoonaa ansio- ja työsuhdeilmoitusta. Ansiotiedot ilmoitetaan tulorekisteriin säännöllisesti ansioiden maksamisen jälkeen.

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

Varman asiakaspalvelussa verkkoasiointi on keskeinen palvelukanava. Varman verkkopalvelussa voi laskea arvion oman eläkkeensä määrästä. Arvion voi tehdä mistä tahansa eläkkeen alkamisajasta. Eläkearvioista verkossa tehtiin 98,1 (98,7) prosenttia. Verkkopalvelussa voi myös tehdä eläke- ja kuntoutushakemuksen sekä seurata hakemuksensa käsittelyn etenemistä. Yhteensä hakemuksia tehtiin verkkopalvelussa vuoden aikana 20 618 (24 513) kappaletta. Verkossa tehtyjen hakemusten osuus kaikista eläke- ja

kuntoutushakemuksista oli 71 (73) prosenttia. Verkon kautta tulleiden hakemusten määrissä oli hienoista laskua, koska osittaisen vanhuuseläkkeen hakemuksia, jotka yleensä tehdään verkossa, tuli viime vuotta vähemmän.

Vakuutettu näkee oman työeläkkeensä kehityksen työeläkeotteelta. Verkkopalvelussa tarjolla olevan työeläkeotteen kävi tarkistamassa 197 634 (195 809) henkilöä. Niille vakuutetuille, jotka eivät katso työeläkeotettaan verkkopalvelussa, Varma lähettää työeläkeotteen postitse. Vuonna 2025 työeläkeotteita lähetettiin 149 228 (161 661) kappaletta.

### Eläkkeet

Vuonna 2025 eläkkeitä maksettiin bruttomääräisesti 7 695 (7 529) miljoonaa euroa. Eläkkeensaajien määrä laski hieman, ja Varmassa oli vuoden lopussa maksussa 348 000 (351 000) eläkettä.

Varma on kehittänyt eläkehakemusten käsittelyprosessiaan niin, että asiakkaat saavat eläkepää tökset mahdollisimman nopeasti. Vuonna 2025 kaikkien eläkehakemusten keskimääräinen käsittelyaika oli 18 (13) päivää. Varman tavoitteena on, että eläkkeelle siirtyvän henkilön toimeentulo ei katkea, ja että eläke maksetaan pankkitilille eläkkeen alkamiskuukauden aikana. Päättäneenä vuonna 87,8 (89,7) prosenttia uusista eläkeläisistä sai ensimmäisen eläkkeen tavoiteajan puitteissa. Uuden eläkkeenmaksujärjestelmän käyttöönotto vaikutti alkuvuonna vähäisessä määrin eläkkeiden käsittelyaikoihin.

Vuoden 2025 aikana tehtiin 22 067 (25 985) uutta eläkepää töstä. Uusien eläkepää tösten

määrä oli 15,1 prosenttia pienempi kuin vuonna 2024, ja kaikkien eläkepää tösten kokonaismäärä 6,6 prosenttia pienempi kuin vuonna 2024. Uusista eläkepää töksistä suurin osa oli vanhuuseläkepää töksiä, joita oli 10 784 (10 661). Uusia työkyvyttömyyseläkepää töksiä annettiin 5 341 (5 513) ja osittaisia varhennettuja vanhuuseläkepää töksiä 2 407 (6 298). Uusien osittaisen varhennetun vanhuuseläkepää tön määrä laski 61,8 prosenttia edellisestä vuodesta. Määräaikaisten eläkkeiden jatkopää töksiä tehtiin 4 816 (4 754) ja muita pää töksiä 22 116 (21 676) kappaletta. Näitä ovat muun muassa eläkeoikeudessa tapahtuvien muutosten vuoksi annettavat päätökset, kuntoutusetuuspää tökset ja maksupää tökset.

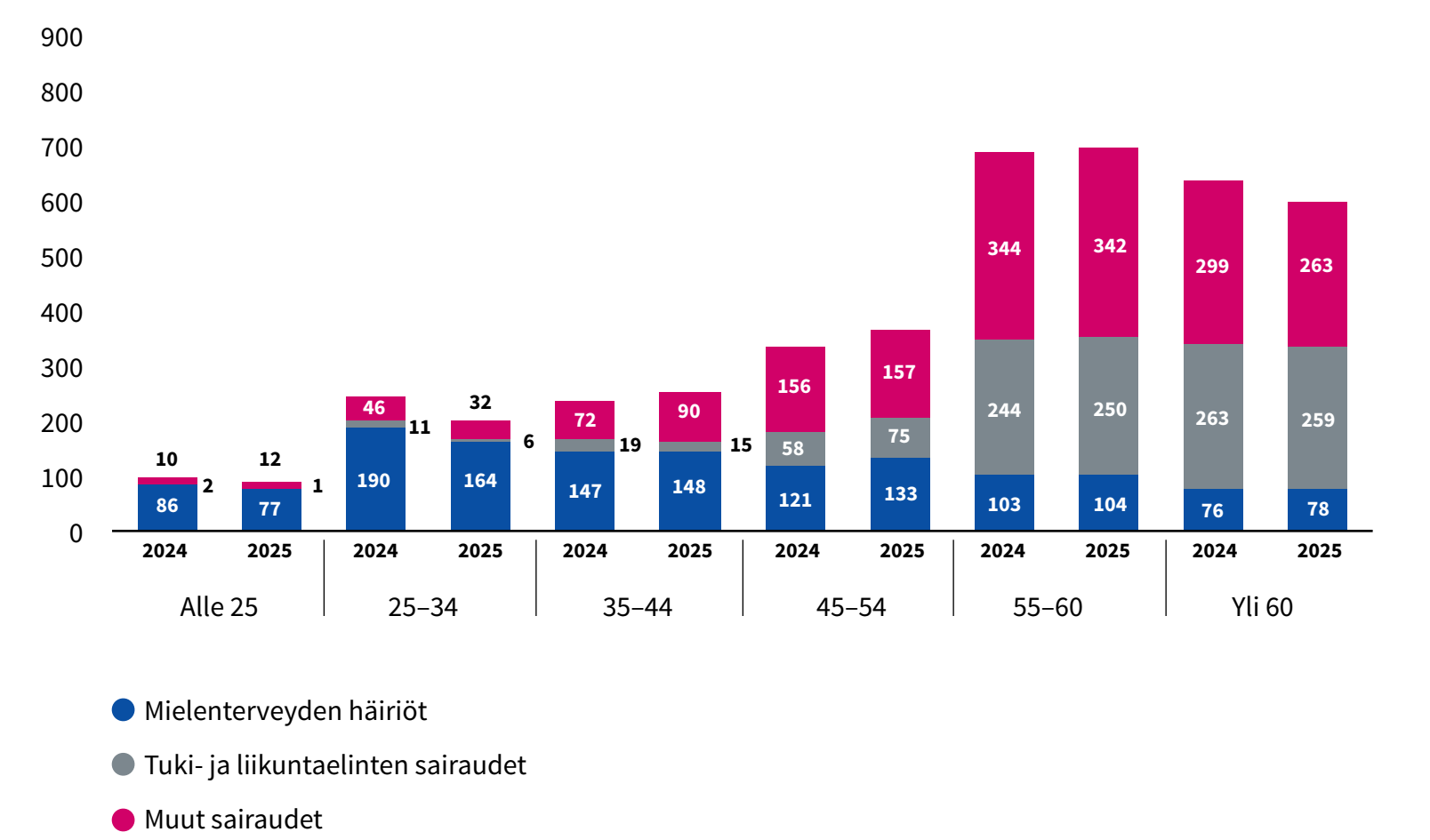
Varman tavoitteena on pidentää työuria työkyvyttömyyseläkkeitä vähentämällä, työkykyjohtamista kehittämällä ja vaikuttavan kuntoutuksen avulla. Vuonna 2025 Varman asiakasyritysten keskimääräinen työkyvyttömyysmaksuluokka oli 3,4 (3,5).

Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä vuonna 2025 oli lähes samalla tasolla kuin edellisenä vuonna. Työkyvyttömyyseläkehakemuksia saapui Varmaan 13 526 kappaletta, mikä on 0,8 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna. Uusien työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä oli 5 870 kappaletta, laskua 2,9 prosenttia. Hakemusmäärissä oli pientä kasvua ikäryhmissä 35–45 ja 45–54. Myönnettyjen täysien työkyvyttömyyseläkeiden keskimääräinen alkamisikä oli 52,7 vuotta. Miesten osuus myönnetyissä työkyvyttömyyseläkkeissä oli 63,6 prosenttia,

mikä heijastaa Varman vakuutuskantaa. Osatyökyvyttömyyseläkkeiden ennakkohakemukset vähenivät vuonna 2025 edellisvuoteen verrattuna 5,1 prosenttia. Vuonna 2025 uusista työkyvyttömyyseläkehakemuksista hylättiin Varmassa 44,6 (46,7) prosenttia. Yksityisen työeläkesektorin hylkäysosuus oli 42,5 (43,3) prosenttia. Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunta muutti Varman tekemiä työkyvyttömyyseläkepää töksiä 7,5 (11,1) prosentissa käsitellyistä tapauksista. Vastaava luku koko yksityisen sektorin osalta oli 8,8 (11,2) prosenttia.

Uusissa työkyvyttömyyseläkkeissä mielen terveyden häiriöt olivat keskeisin työkyvyttömyyden syy. Näiden osuus oli 31,9 prosenttia. Naisilla osuus oli peräti 40,3 prosenttia, miehillä selvästi matalampi, 27,1 prosenttia. Toiseksi yleisin työkyvyttömyyden syy oli tuki- ja liikuntaelinten sairaudet, 27,4 prosenttia. Eniten työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin rakennus- ja kuljetusalojen työntekijöille, ja heillä tyypillisin työkyvyttömyyden syy oli tuki- ja liikuntaelinten sairaudet. Seuraavaksi eniten työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin hoiva- ja sosiaalialan työntekijöille. Myöntöjen määrät heijastavat alojen kuormittavuutta, mutta myös hoiva- ja sosiaalialojen merkittävää osuutta Varman vakuutuskannasta.

### Uudet työkyvyttömyyseläkkeet ikäryhmittäin



### Eläkkeensaajien määrä

|                                     | 31.12.2025 | 31.12.2024 | Muutos |
|-------------------------------------|------------|------------|--------|
| Eläkkeensaajien määrä               |            |            |        |
| Vanhuuseläke                        | 258 517    | 259 639    | -1 122 |
| Varhennettu vanhuuseläke            | 8 677      | 9 240      | -563   |
| Osittainen varhennettu vanhuuseläke | 13 383     | 14 549     | -1 166 |
| Työkyvyttömyyseläke                 | 14 855     | 14 876     | -21    |
| Osatyökyvyttömyyseläke              | 2 959      | 2 970      | -11    |
| Perhe-eläke                         | 49 764     | 49 841     | -77    |
| Työuraeläke                         | 122        | 70         | 52     |
| Yhteensä <sup>1)</sup>              | 348 277    | 351 185    | -2 908 |
|                                     |            |            |        |
| <sup>1)</sup> YEL-eläkkeensaajat    | 27 645     | 28 385     | -740   |
| TEL/YEL-lisäeläkkeensaajat          | 39 271     | 39 950     | -679   |

### Työkyvyttömyysriskin hallinta ja kuntoutus

Kuntoutushakemusten määrä jatkoi laskuaan. Hakemuksia tuli Varmaan 2 026 kappaletta, mikä oli 3,7 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Uusien kuntoutujien keski-ikä oli 48,0 vuotta. Miesten osuus uusista kuntoutujista oli 58 prosenttia. Kuntoutuksen tuloksellisuus säilyi edelleen hyvällä tasolla vuonna 2025. Kuntoutusohjelmaan osallistuneista kuntoutujista 81 (82) prosenttia palasi työmarkkinoille. Suurin työkyvyttömyyden uhan muodostanut syy kuntoutusasiakkailla oli tuki- ja liikuntaelinsairaudet ja toiseksi yleisin syy mielenterveyden häiriöt.

Yritysassiakkailla suunnatut työkyvyttömyysriskinhallinnan palvelut ja palvelumalli uudistettiin siten, että asiantuntijapalvelut, digitaaliset palvelut ja analytiikkapalvelut muodostavat yhtenäisen kokonaisuuden. Palvelumalli kattaa nyt kaikki asiakkaat, ja uusien ryhmämuotoisten palvelujen avulla asiakkaita on tavoitettu entistä laajemmin. Uudistusten myötä myös palvelupeitto on laajentunut.

Työkyvyttömyysriskien hallintaan kehitettiin digitaalisia palveluja. Varma Asioinnissa uudistettiin riskien kartoitustoiminnallisuus, digitalisoitiin palvelutilaukset ja sopimukset sekä parannettiin asiakkaalle tarjottavia työkyvyn avainmittareita. Analytiikkaa laajennettiin ottamalla käyttöön ennustemalli menetetyistä ja työkykyisistä työvuosista. Lisäksi kehitettiin uutta analytiikkaa kaikille asiakkaille, myös pienimmille. Kuntoutuskumppaneiden kanssa etsittiin digitaalisia ratkaisuja ammatillisen kuntoutuksen tilanteisiin. Lisäksi julkaistiin

tutkimusraportti ikäjohtamisesta, ammatillisen kuntoutuksen onnistumisen edellytyksistä ja henkilökohtaisten avustajien työkyvystä.

### Vastuuelka

Varman vastuuelka kasvoi 5,4 (7,0) prosenttia ja oli 52 984 (50 261) miljoonaa euroa. Vastuuelkaan sisältyy kasvaneiden varsinnaisten vakuutusmaksu- ja korvausvastuiden lisäksi asiakashyvityksiin käytettävää ositettua lisäakuutusvastuuta 175 (170) miljoonaa euroa, vakavaraisuuspääomaan sisältyvää osittamatonta lisäakuutusvastuuta 1 858 (1 657) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisäakuutusvastuuta 1 715 (1 334) miljoonaa euroa.

### Vakuutuskannan muutokset

Tilikauden aikana Varma ei vastaanottanut tai luovuttanut vakuutuskantoja.

### Oma pääoma

Varman oma pääoma, 168 miljoonaa euroa, muodostuu 12 miljoonan euron pohjarahastosta, 141 miljoonan euron muista rahastoista, 7 miljoonan euron edellisten tilikausien voittovaroista ja 8 miljoonan euron tilikauden voitosta.

### Sijoitustoiminta

Markkinoilla nähtiin voimakkaita heilahteluja. Yhdysvallat ilmoitti korkeista tuontitulleista huhtikuun alussa, mutta tullien markkinoille aiheuttama riski hellitti nopeasti Yhdysvaltain hallinnon keventäessä alkuperäisiä vaatimuksiaan. Vuoden edetessä sijoittajien huomio kääntyi Yhdysvaltain

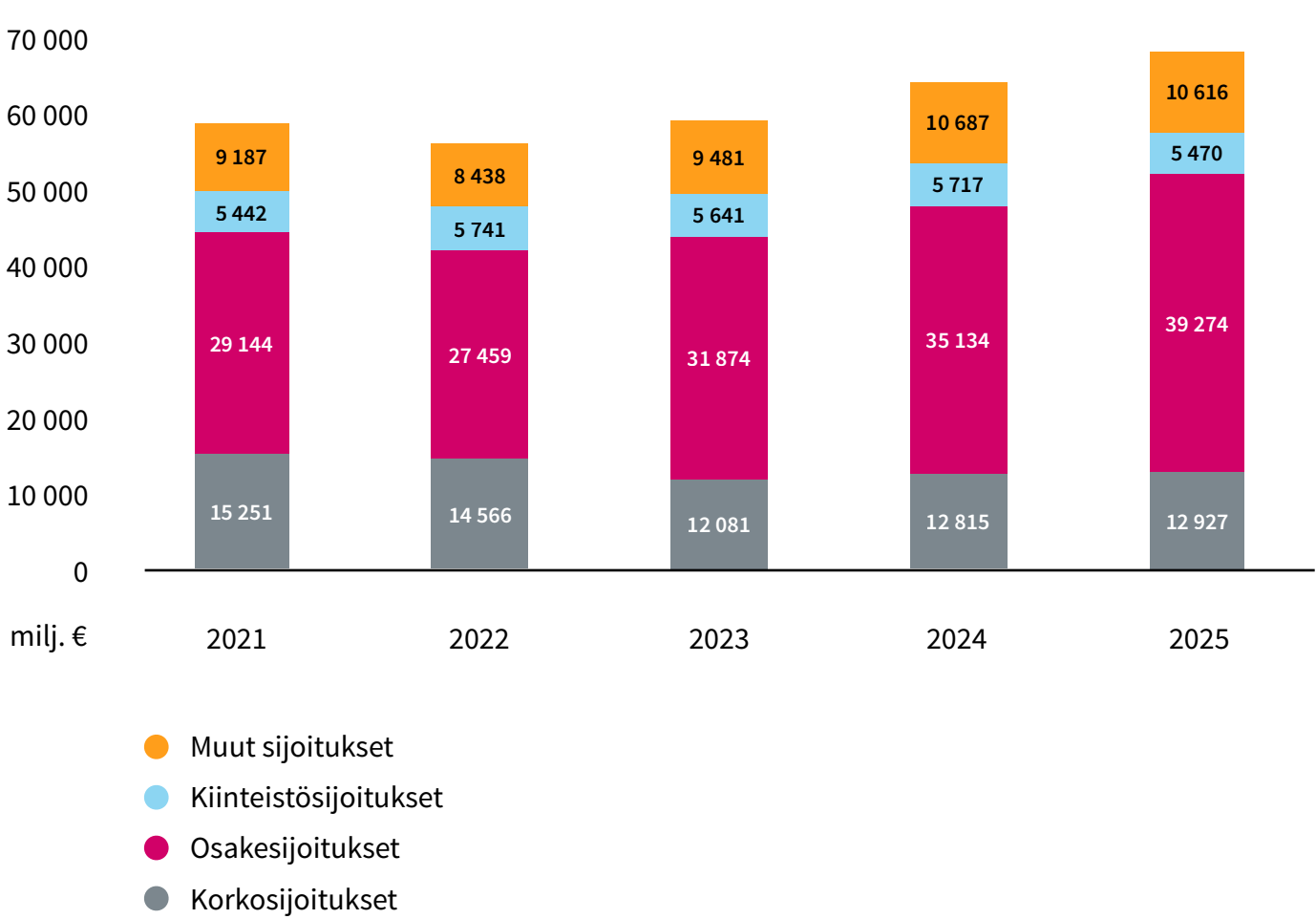
elvyttävään finanssipolitiikkaan sekä talouskasvun jatkumiseen odotuksia vahvempänä. Valtionlainojen korot heilahtelivat vuoden edetessä voimakkaasti ja korkoerot Yhdysvaltain ja euroalueen välillä kaventuivat. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari heikentyi tuntuvasti vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Dollarin kehitys tasaantui toisella vuosipuoliskolla.

Varman sijoitukset tuottivat vuonna 2025 7,5 (10,2) prosenttia ja sijoitusten arvo nousi 68 287 (64 354) miljoonaan euroon. Varman vakavaraisuusaste vahvistui 135,7 prosenttiin (134,6 prosenttia vuoden 2024 lopussa).

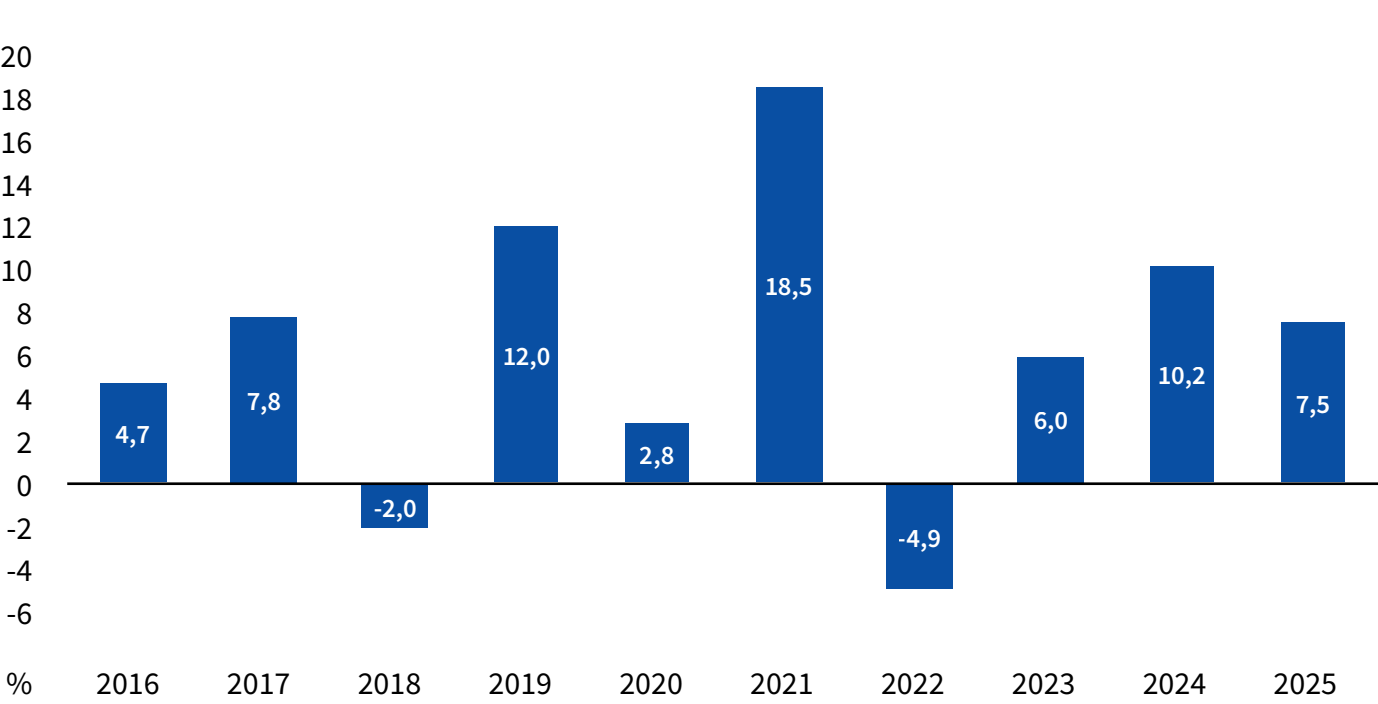
Osakemarkkinat kehittyivät vahvasti kevään kurssilaskun jälkeen ja Varman osakesijoitusten tuotot nousivat 10,6 (14,9) prosenttiin. Noteeratut osakkeet yltivät 16,4 (16,5) prosenttiin erityisesti suomalaisten osakkeiden erinomaisen kehityksen ansiosta. Myös amerikkalaiset osakkeet kirivät tuotoissa vahvasti, mutta dollarin tuntuva heikentyminen painoi niiden euromääräisiä tuottoja. Eurooppalaiset osakkeet tuottivat kohtuullisesti ja muiden alueiden kehitys oli vahvaa. Pääomasijoitusten tuotot pysyivät negatiivisina -0,6 (12,0) prosentissa heikentyneen Yhdysvaltain dollarin vuoksi.

Korot heiluivat vuoden kuluessa voimakkaasti. Yhdysvalloissa valtionlainojen korot laskivat, mutta Euroopassa korot nousivat vuoden edetessä. Euroopan korkojen nousun katalyyttinä toimi erityisesti Saksan elvyttävä finanssipolitiikka. Yrityslainojen riskilisät pienentyivät alkuvuoden kurssiheilahtelujen jälkeen merkittävästi, mikä tuki niiden tuottoja. Lainasaamiset tuottivat kohtuullisesti,

### Sijoitukset (milj. €)



### Sijoitusten tuotto (%)



mutta ne jäivät jonkin verran jälkeen listatuista yrityslainoista.

Kiinteistösijoitusten tuotot olivat 1,0 (-2,8) prosenttia. Vaikka keskuspankkien asettama ohjauskorkoympäristö pysyi vuoden mittaan kohtuullisen ennakoitavana, maailman geopoliittiset riskit ja epävakaat markkinat heijastuivat negatiivisesti kiinteistöjen tuotto-odotuksiin. Tämä yhdistettynä mataliin transaktiovolyymeihin näkyi matalina kiinteistöjen kokonaistuottoina.

Muiden sijoitusten tuotot ylsivät 4,9 (10,5) prosenttiin. Hedgesijoitusten tuottojen hajonta oli suurta ja listattujen markkinoiden tapahtumat heijastuivat omaisuusluokan

tuottokehitykseen melko maltillisesti. Matalan duraation vuoksi korkomuutosten vaikutukset hedgesijoitusten tuottoihin jäivät rajallisiksi.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia kaikissa omaisuuslajeissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttakurssiriskistä on suojattu. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tulosluvuissa valuuttavaikutus sisältyy eri omaisuusluokkien tuottoon. Yhdysvaltain dollari heikentyi vuoden 2025 aikana voimakkaasti euroa vastaan, millä oli negatiivinen vaikutus Varman sijoitustuottoon.

Sijoitustoiminnassa korostuivat turvaavan vakavaraisuusaseman säilyttäminen,

sijoitusten monipuolinen hajauttaminen ja vahva panostus riskienhallintaan. Riskienhallinnassa käytettiin johdannaisia suojaustarkoituksessa ja salkun riskitason säätelyssä. Sijoitusten markkinariski on suurin yhtiön tulokseen ja vakavaraisuuteen kohdistuva riski. Osakesijoitukset ovat merkittävin markkinariskin lähde. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR-luku oli 2 748 (2 331) miljoonaa euroa.

### Liikekulut

Liikekulujen hallinta on Varman keskeinen tavoite samalla kun toiminnallista tehokkuutta kehitetään entisestään. TyEL-vakuutusmaksun hoitokustannusosan määräytymistä on muutettu vuonna 2023 niin, että työeläkeyhtiön toiminnallinen tehokkuus vaikuttaa suoraan asiakkaan maksamaan vakuutusmaksuun. Vakuutusmaksun hoitokustannusosa on mitoitettu vastaamaan Varman hoitokuluja.

Toiminnan tehokkuuden lisääminen edellyttää henkilöstöresurssien ja varsinkin tietojärjestelmäkulujen jatkuvaa hallintaa, sillä ne muodostavat Varman liikekuluista valtaosan.

Kokonaisliikekulut laskivat 2 prosenttia ja olivat 132 (135) miljoonaa euroa. Varman TyEL- ja YEL-toiminnan liikekulut (hoitokulut) laskivat 6 prosenttia eli 5 miljoonaa euroa ja olivat yhteensä 78 (83) miljoonaa euroa.

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

### Henkilöstö

Varman palveluksessa oli vuonna 2025 keskimäärin 552 (578) henkilöä. Tilikauden palkat olivat 48,5 (49,7) miljoonaa euroa.

Vuoden lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 23 (25) prosenttia eläke- ja vakuutuspalveluissa, 17 (16) prosenttia asiakkuuksien toiminnossa, 15 (13) prosenttia työkykypalveluissa, 15 (14) prosenttia sijoitustoiminnoissa ja 31 (32) prosenttia muissa toiminnoissa.

Varman henkilöstöön liittyviä täydentäviä tietoja on kerrottu toimintakertomuksen Kestävyysraportti-osiossa kohdassa Oma työvoima.

### Konserni- ja osakkuusyhtiöt

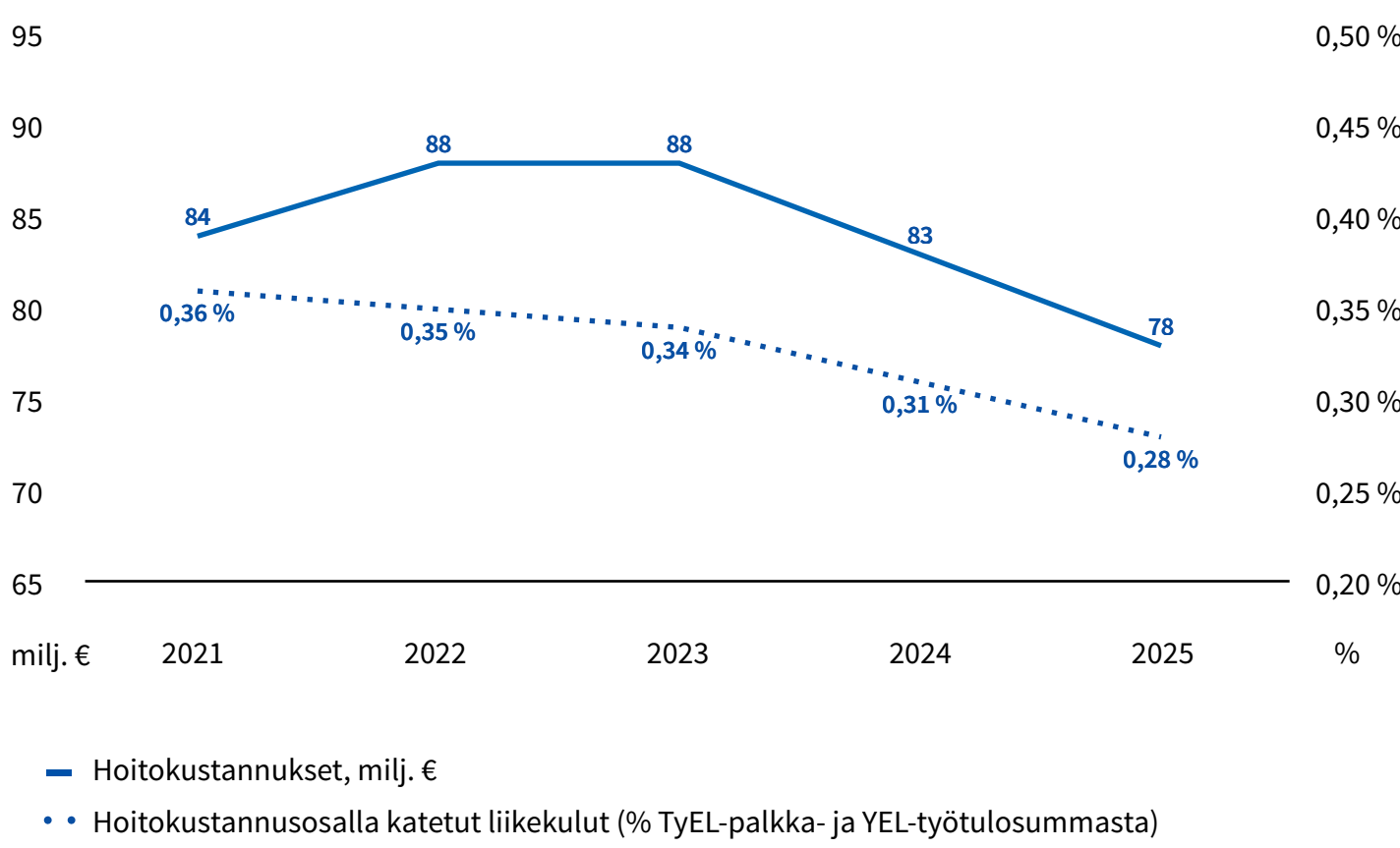
Vuoden 2025 lopussa Varma-konserniin kuului 111 (108) tytär- ja 18 (15) osakkuusyhtiötä. Tärkeimmät osakkuusyhtiöt ovat Alcobendas Investments SL (50,0 prosenttia) ja Aros Sundbyberg Holding AB (48,4 prosenttia). Lisäksi Varma-konserni omistaa 50 prosenttia Keskinäisen vakuutusyhtiön Kalevan takuupääomasta. Pääosa tytär- ja osakkuusyhtiöistä on kiinteistöyhtiöitä.

### Yhtiön hallinto

Varman yhtiökokouksessa käyttävät äänivaltaa Varman vakuutuksenottajat ja Varmassa vakuutetut. Varman varsinainen yhtiökokous pidettiin 11.3.2025. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon kolme uutta jäsentä, Jari Korpelan, Hanna Lylanderin ja Tarja Tynin. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2024.

Hallintoneuvoston jäseninä jatkoivat Christoph Vitzthum (puheenjohtaja), Päivi Leiwo (varapuheenjohtaja), Petri Vanhala (varapuheenjohtaja), Juri Aaltonen, Ari Akseli, Eero Broman, Petri Castrén, Kim Forsström, Lasse Heinonen, Marko Hovinmäki, Mika Joukio, Janne-Olli Järvenpää, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Anne Karjalainen, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Katariina Kravi, Pekka Kuusniemi, Elisa Markula, Maria Mäkynen, Pasi Pesonen, Marko Piirainen, Perttu Puro, Simo

### Hoitokustannukset (TyEL- ja YEL-toiminnan liikekulut)



### Henkilöstö

|                                 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|
| Henkilöstö keskimäärin          | 552  | 578  | 584  | 551  | 544  |
| Palkat ja palkkiot, milj. euroa | 48,5 | 49,7 | 49,3 | 46,3 | 43,6 |

Pöyhönen, Mika Rautiainen, Pekka Tiitinen, Jorma Vehviläinen ja Anssi Vuorio.

Varman hallintoneuvosto järjestäytyi kokouksessaan 21.5.2025. Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Christoph Vitzthum sekä varapuheenjohtajina Päivi Leiwo ja Petri Vanhala.

Varman tilintarkastajana ja kestävyysraportoinnin varmentajana on toiminut tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana ja kestävyysraportoinnin varmentajana on toiminut KHT, KRT Kristina Sandin.

Varman hallitukseen kuuluivat vuoden 2025 aikana Jaakko Eskola (puheenjohtaja), Anu Ahokas (varapuheenjohtaja), Antti Palola (varapuheenjohtaja), Riku Aalto, Nina Arkilahti, Eveliina Dahl, Anja Frada, Kristiina Mäkelä, Simon-Erik Ollus, Teo Ottola, Pekka Piispanen ja Saana Siekkinen sekä varajäsenet Jari Elo, Jouni Hakala ja Ville Talasmäki.

Varman hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 26.11.2025 uudeksi hallituksen jäseneksi 1.1.2026 alkaen Else-Mai Kirvesniemen. Hallituksen jäsenen Antti Palolan jäsenyys Varman hallituksessa päättyi 31.12.2025. Hallitus valitsi 14.1.2026 pidetyssä kokouksessa puheenjohtajiston kaudelle 2026. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa Jaakko Eskola, varapuheenjohtajana jatkaa Anu Ahokas ja uudeksi varapuheenjohtajaksi valittiin Else-Mai Kirvesniemi.

Varman hallitukseen kuuluvat vuoden 2026 alusta lukien Jaakko Eskola (puheenjohtaja), Anu Ahokas (varapuheenjohtaja), Else-Mai Kirvesniemi (varapuheenjohtaja), Riku Aalto, Nina Arkilahti, Eveliina Dahl, Anja Frada,

Kristiina Mäkelä, Simon-Erik Ollus, Teo Ottola, Pekka Piispanen ja Saana Siekkinen sekä varajäsenet Jari Elo, Jouni Hakala ja Ville Talasmäki.

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

**Riskienhallinta**

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

Varman hallitus laatii vuosittain työeläkeyhtiölain mukaisen riski- ja vakavaraisuusarvion. Arvio on päivitetty vuoden 2025 lopussa. Varman riskienhallinnan toimintaa ohjaavat lisäksi vuosittain hallituksessa hyväksyttävät riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Yhtiötasoinen riskienhallintatoiminta on osa talous- ja aktuaaritoimintoja. Tällä varmistetaan riskiraportoinnin ja riskienvalvonnan riippumattomuus riskiä ottavasta toiminnosta.

Lakisääteisenä työeläkevakuuttajana Varman merkittävin riski liittyy vakavaraisuuden hallintaan. Vakavaraisuuden hallinnan suurin yksittäinen riskitekijä liittyy sijoitustuottojen kehitykseen. Sijoitusten tuoton yltäessä vastuuvelan tuottovaatimuksen yhtiön

vakavaraisuusaste paranee ja tuottojen alittaessa tuottovaatimuksen vakavaraisuusaste heikkenee. Sijoitusriskin hallinnan periaatteet määritellään hallituksen laatimassa yhtiön sijoitussuunnitelmassa. Suunnitelmassa on dokumentoituina sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, sijoitusten hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Hallitus arvioi yhtiön sijoituksiin sisältyvät riskit, jotka voivat liittyä arvonmuutokseen, odotettuun tuottoon, turvaavuuteen, valuuttojen liikkeisiin ja vakavaraisuusaseman kehitykseen. Lisäksi hallitus arvioi sijoitusten turvaavuuden ja yhtiön riskinkantokyvyn sijoitusten osalta, mukaan lukien arvion vakavaraisuusaseman kehityksestä.

Vuoden 2025 merkittävimmät operatiiviset riskit kohdistuivat toiminnan jatkuvuuden turvaamiseen mahdollisissa ulkoisissa ja sisäisissä tietojärjestelmähäiriöissä. Lisäksi riskejä kohdistui liiketoiminnan kehittämiseen muuttuvassa toimintaympäristössä.

Tilinpäätöksen liitetiedoissa kuvataan tarkemmin strategia-, talous- ja sijoitusriskejä sekä operatiivisia riskejä ja esitetään niihin liittyviä määrällisiä tietoja.

**Tulevaisuuden näkymät**

Taloudellisen toimintaympäristön tulevaisuuden näkymät ovat melko epävarmat. Maailmantalouden maltillinen kasvu on jatkunut ja inflaatio hidastunut vähitellen. Yhdysvaltain kauppapolitiikan vaikutukset maailmantalouden kasvuun ovat toistaiseksi jääneet pelättyä pienemmiksi, mutta täysimääräisten vaikutusten ilmeneminen

vie vielä aikaa. Kauppapolitiikan vaikutuksia lieventää Atlantin molemmin puolin elvyttävä finanssipolitiikka. Rahapolitiikassa keventämisen vetovastuu on siirtynyt euroalueelta Yhdysvaltoihin, missä keskuspankki jatkanee koronleikkauksia. Euroalueella rahapolitiikan keventäminen näyttää sen sijaan olevan ohi, ellei euroalueen talous kohtaa uusia vastoinkäymisiä.

Yhdysvaltain kauppapolitiikka on kiristynyt selvästi, mutta tullien suuruusluokka on vähitellen hahmottunut, ja tämä on vähentänyt epävarmuutta. Osakemarkkinoiden arvostustasot ovat korkeita erityisesti Yhdysvalloissa. Korkojen ja yrityslainojen riskilisien lasku on vähentänyt yritysten rahoituskustannuksia, mutta yritysten investointihalukkuus on epävarmassa taloustilanteessa vahvasti toimialariippuvaista. Investoinnit tekoälyyn ja datakeskuksiin kasvavat ennätyksellisen nopeasti, mutta riskit ylikapasiteetista ovat luoneet uhkia mahdollisille taka-askeleille. Yhdysvaltain dollari on heikentynyt merkittävästi, mikä toisaalta tukee maan vientiyri-tysten kilpailukykyä, mutta lisää samalla korkeampien tuontihintojen kautta inflaatiopaineita. Euroalueella vahvistunut euro yhdistettynä Yhdysvaltain tuontitulleihin heikentää hintakilpailukykyä.

Maailmanlaajuiset riskit ovat koholla. Euroopan muuttunut turvallisuusympäristö ja Nato-maiden päätökset puolustusmenojen kasvattamisesta vaikuttavat todennäköisesti talouspolitiikan ja investointien rakentamiseen lähivuosina. Lisäpanostukset puolustukseen ja ilmastomuutoksen hillintään yhdessä väestön ikääntymiseen liittyvien

menopaineiden kanssa luovat kuitenkin myös haasteita finanssipolitiikan kestävyydelle ja poliittiselle koheesiolle. Tekoälyllä on tulevaisuudessa potentiaalia parantaa tuottavuuskehitystä merkittävästi, mutta sen vaikutuksia maailmantalouden kasvuun, työllisyyteen ja tuottavuuteen ei toistaiseksi ole pystytty arvioimaan.

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta luovat hyvät edellytykset sijoitustuottojen suotuisalle kehitykselle ja turvaavat vakuutettujen eläke-edut erilaisissa markkinaolosuhteissa. Varma jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa.

# Kestävyys- raportti

Yleiset tiedot .....

Ympäristötiedot.....

Sosiaaliset tiedot .....

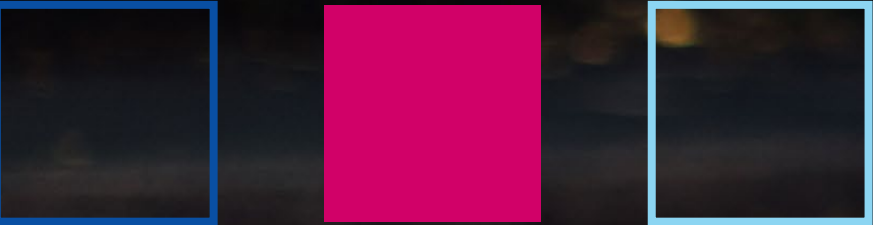
Hallinnolliset tiedot.....

15

54

79

109



# Kestävyysraportin tiivistelmä

Varma julkaisee nyt toisen kestävyysraporttinsa – raportti käsittelee vuoden 2025 toimintaa ja on osa toimintakertomusta. Raportti on vuonna 2024 voimaan tulleen EU:n kestävyysraportointi-direktiivin (CSRD, Corporate Sustainability Reporting Directive) mukainen.

Kestävyysraportointi pohjautuu vuonna 2023 toteutettuun ja vuonna 2025 päivitettyyn kaksoisolennaisuuden arviointiin, jossa määriteltiin olennaiset kestävyysaiheet ja niihin liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet. Varmalle olennaisia aiheita ovat ilmastomuutoksen hillintä ja siihen sopeutuminen, asiakkaiden oikeuksien toteutuminen ja toimeentulon turvaaminen sekä varma-laisten työoloista ja yhdenvertaisuudesta huolehtiminen.

Vuoden 2025 kestävyysraportoinnissa Varma hyödyntää osittain siirtymäsäännöksiä.

## Ympäristötiedot

Varman ympäristövastuullisuutta ohjaa ympäristöpolitiikka. Se tunnistaa ja kuvaa keinoja, joilla hallitaan Varman toiminnan, sijoituskohteiden ja toimitusketjun ympäristöstä aiheutuvia riskejä ja mahdollisuuksia. Ympäristöpolitiikka ohjaa Varman koko toimintaa.

Varman merkittävimmät kestävyystavoitteet ovat vuonna 2023 hyväksytyt Science Based Targets (SBT) -aloitteen mukaiset päästövähennystavoitteet. SBT-tavoitteina on

- vähentää Varman scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta ja
- kasvattaa epäsuorien kasvihuonekaasupäästöjen osalta (scope 3) SBT-yhteisaloitteeseen sitoutuneiden yritysten osuutta 51 prosenttiin vuoteen 2027 mennessä osakkeissa, listatuissa korkosijoituksissa ja kiinteistörahastoissa.

Vuonna 2025 Varman scope 1 ja 2 -päästöjen yhteenlaskettu toteuma oli 81 (68) prosenttia pienempi kuin vuoden 2021 toteuma, ja scope 3 -tavoitteessa saavutettiin 56 (47,5) prosentin osuus.

Vuonna 2025 Varma teki ilmastomuutoksen riskeihin liittyvän resilienssianalyysin Climate Value at Risk (VaR) -laskentana. Analyysi kattaa 44 (41) prosenttia Varman sijoituksista. Resilienssianalyysin mukaan Hiilineutraalius 2050 -skenaario tuottaisi 12,3 (11,2) prosentin tappion listattuihin osakesijoituksiin ja 4,6 (1,8) prosentin tappion listattuihin korkosijoituksiin 30 vuoden aikahorisontilla, mikä toteutuessaan laskisi Varman vakavaraisuutta 3,4 (2,4) prosenttiyksikköä.

Vaikka ilmastomuutoksesta aiheutuvien potentiaalisten kustannusten vaikutus Varman vakavaraisuuteen kasvoi vuodesta 2024, ja tappiolla olisi merkitystä, Varman vakavaraisuus olisi tämänkin jälkeen hyvällä tasolla.

Varma hyödyntää siirtymäsäännöksiä biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemiin sekä ympäristötietoihin liittyvien riskien ja mahdollisuuksien ennakoitujen taloudellisten vaikutusten raportoinnissa.

Sosiaaliset tiedot

Sosiaalinen vastuu kattaa Varman henkilöstön ja asiakkaat sekä toimitusketjun ja sijoituskohteet.

Vastuu varmalaisista tarkoittaa työkyvystä huolehtimista, omaleimaista työkulttuuria, osaamisen kehittämistä ajan hermolla, kannustavaa palkitsemista ja yhdenvertaista kohtelua. Vuonna 2025 varmalaisien työkyvyn varmistamisen indeksi oli 4,03 asteikolla 1–5. Henkilöstökyselyssä 83 prosenttia oli samaa tai vahvasti samaa mieltä siitä, että he voivat olla oma itsensä työpaikalla.

Asiakkaiden eläketurvasta huolehtiminen ja eläkkeiden maksaminen ajallaan on Varman toiminnan kivijalka. Vuonna 2025 asiakkaista 87,8 (89,7) prosenttia sai eläkkeen pankkitililleen eläkkeen alkamiskuukauden aikana. Varmalle on tärkeää, että asiakkaat saavat oikea-aikaista, laadukasta ja sujuvaa palvelua. Asiakkaiden antama arvosana Varman asiakaspalvelulle vuonna 2025 oli 3,6 (3,6) asteikolla 1–4.

Hallinnolliset tiedot

Varman liiketoimintaa ohjaavat eettiset liiketoimintaperiaatteet, lahjonnan vastaiset periaatteet, Varman toimittajien eettiset toimintaperiaatteet, ympäristöpolitiikka sekä veropolitiikka. Sijoitusten vastuullisuutta ohjaavat edellisten lisäksi vastuullisen sijoittamisen periaatteet, aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet sekä omistajaohjauksen periaatteet.

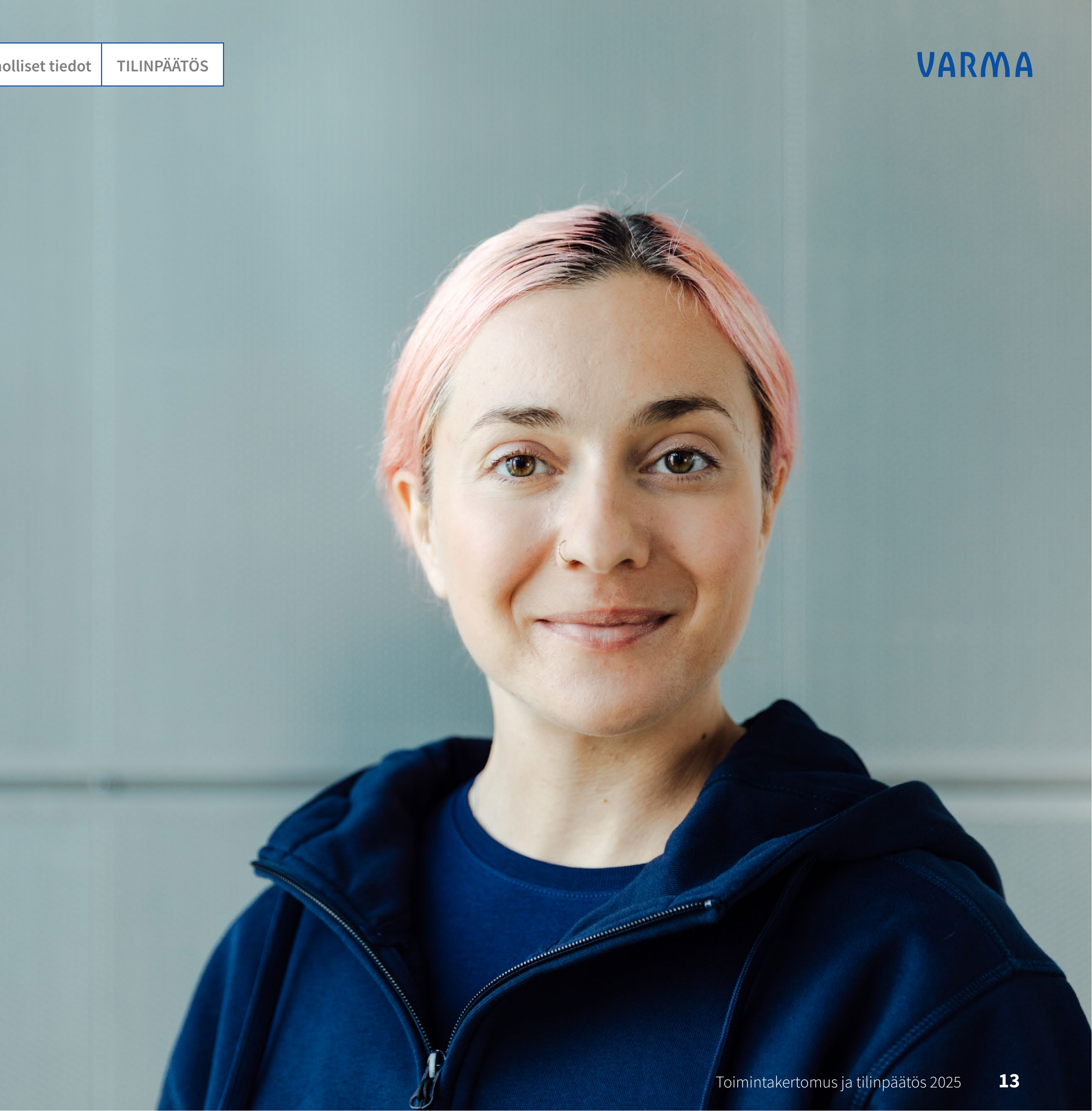
Varma on sitoutunut toimimaan YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti ja edellyttää samaa toimitusketjultaan. Vuonna 2025 Varma toteutti toimittajiensa vastuullisuuskyselyn, jolla kartoitettiin suurimpien toimittajien ihmisoikeusriskejä ja -prosesseja. Kysely kohdistettiin toimittajille, jotka eivät aiemmin ole vastanneet kyselyyn, minkä vuoksi otanta oli pienempi kuin edellisvuonna, eivätkä tulokset siten ole vertailukelpoisia edellisvuoteen nähden. Vastausten mukaan toimittajista 80 prosenttia on sitoutunut noudattamaan YK:n Global Compact -aloitteen periaatteita.

Varma edellyttää myös sijoituskohteilta, että ne noudattavat kansallisen lainsäädännön lisäksi kansainvälisiä normeja ja sopimuksia, kuten YK:n Global Compact -aloitetta.

Vaikutusten kohteena olevia yhteisöjä koskevien tietojen raportoinnissa Varma käyttää vuoden 2025 osalta siirtymäsäännöstä.

Toimintaperiaatteet ohjaavat toimintaa Varman koko arvoketjussa.

Tietoturva ja tietosuoja ovat keskeinen osa Varman toimintaa, ja tietoturvan avulla Varman tiedot ja palvelut ovat suojattuja sekä normaali- että poikkeusoloissa.



# Kestävyysraportti 2025

Varman merkittävin kestävyystavoite on Science Based Targets -aloitteen mukaiset päästövähennystavoitteet. SBT-tavoitteina on vähentää Varman scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta ja kasvattaa epäsuorien kasvihuonekaasupäästöjen (scope 3) osalta SBT-yhteisaloitteeseen sitoutuneiden yritysten osuutta 51 prosenttiin vuoteen 2027 mennessä osakkeissa, listatuissa korkosijoituksissa ja kiinteistörahastoissa.

Scope 1 ja 2 -päästöt verrattuna vuoteen 2021

**-81 %** (-68 %)

SBT-aloitteeseen sitoutuneiden yritysten osuus

**56 %** (47,5 %)

Varman johto-ryhmässä naisia

**55 %** (50 %)

Varmalaisten arvosana työn ja perhe-elämän yhteensovittamisen onnistumiselle (asteikolla 1–5)

**4,3**

Varmalaisten työkyvyn varmistamisen indeksi (asteikolla 1–5)

**4,03**

Ensimmäinen eläke pankkitilillä eläkkeen alkamiskuukauden aikana

**87,8 %** (89,7 %)

Arvosana Varman asiakaspalvelulle (asteikolla 1–4)

**3,6** (3,6)

# Yleiset tiedot

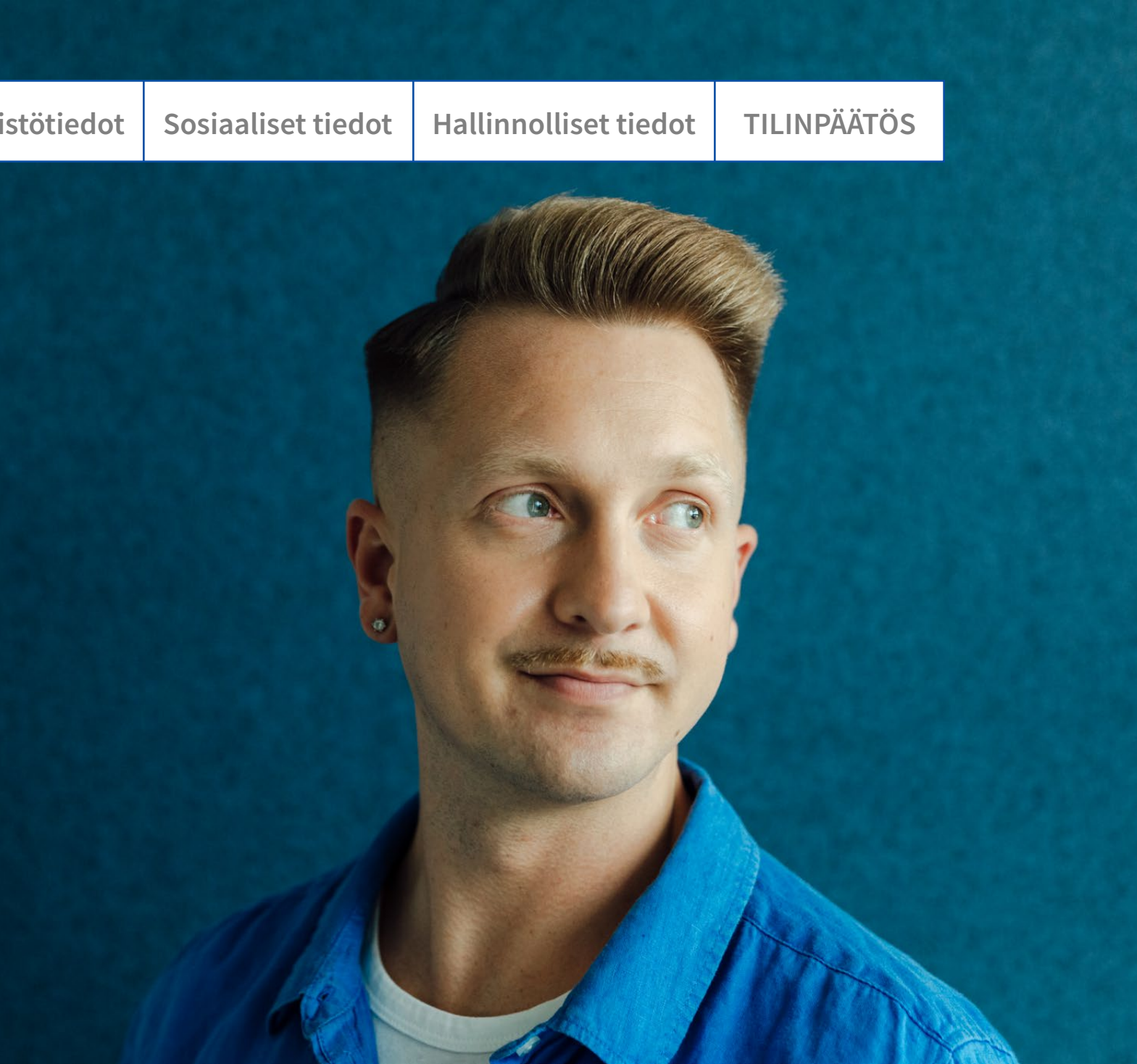
Vuonna 2025 Varma päivitti kaksoisolennaisuus-arviointiaan. Epäolennaisiksi arvioitiin yhteensä 18 aiemmin olennaiseksi tunnistettua vaikutusta, riskiä tai mahdollisuutta. Varmalle olennaisia aiheita ovat ilmastomuutoksen hillintä ja siihen sopeutuminen, asiakkaiden oikeuksien toteutuminen ja toimeentulon turvaaminen sekä varmalaisten työoloista ja yhdenvertaisuudesta huolehtiminen. Varma laati uuden vastuullisuusohjelman, jonka toteutus alkaa vuonna 2026.

ESRS 2 Yleiset Tiedonantovaatimukset .....

16

Tiedonantovaatimukset ja viittaukset .....

49



YLEISET TIEDOT

ESRS 2

Yleiset  
tiedonanto-  
vaatimukset

|                                                                                                                                   |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| BP-1 – Kestävyystraportin yleiset laatimisperusteet .....                                                                         | 16 |
| BP-2 – Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot .....                                                                                 | 19 |
| GOV-1 – Hallinto-, johto- ja valvontaelinten roolit.....                                                                          | 20 |
| GOV-2 – Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat .....         | 25 |
| GOV-3 – Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin .....                                         | 28 |
| GOV-4 – Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista .....                                                          | 29 |
| GOV-5 – Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta .....                                                   | 30 |
| SBM-1 – Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju .....                                                                          | 31 |
| SBM-2 – Sidosryhmien edut ja näkemykset.....                                                                                      | 33 |
| SBM-3 – Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa ..... | 37 |
| IRO-1 – Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista .....                   | 40 |
| IRO-2 – Yrityksen kestävyyselvityksissä huomioon otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset .....                              | 45 |
| MDR-P – Olennaisten kestävyysseikkojen hallitsemiseksi vahvistetut toimintaperiaatteet.....                                       | 45 |
| MDR-T – Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuuden seuranta tavoitteiden avulla.....                                         | 46 |

Kestävyystraportin yleiset  
laatimisperusteet

BP-1

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma tytäryrityksineen muodostaa konsernin (”Varma-konserni”, ”konserni” tai ”Varma”). Kestävyystraportti kattaa koko konsernin, mukaan lukien emoyhtiön Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiön Varman ja kaikki tytäryritykset, joissa konserni omistaa suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia äänivallasta, ellei laatimisperusteissa ole toisin ilmoitettu. Kestävyystraportin konsolidointiperiaatteet ovat samat kuin tilinpäätöksessä. **ESRS 2 BP-1 5 b**

Konsernitiilinpäätökseen yhdisteltävät tytäryritykset on vapautettu yksittäisestä kestävyysraportoinnista direktiivin 2013/34/EU 19 a artiklan 9 kohdan nojalla, koska ne sisällytetään emoyrityksen laatimaan konsernin toimintakertomukseen ja tytäryhtiöiden toimintakertomuksessa on tiedot konsernitasolla raportoivasta emoyrityksestä. Kestävyystraportti julkaistaan vuosittain osana Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiön Varman toimintakertomusta. Raportointijakso on sama kuin taloudellisessa raportoinnissa eli tilikausi 1.1.2025–31.12.2025. **ESRS 2 BP-1 5 a, b**

Varma-konsernin ei ole tarvinnut käyttää mahdollisuutta jättää pois turvaluokiteltuja tai arkaluontoisia tietoja, vaikka niitä pidettäisiinkin olennaisina. **ESRS 2 BP-1 5 d**

Varma-konserni ei ole käyttänyt tilinpäätösdirektiivin (2013/34/EU) artiklan 19a (3) mukaista jäsenvaltiolle sallittua poikkeusta jättää raportoimatta tulevia kehityshankkeita tai käynnissä olevia neuvotteluja koskevia tietoja. **ESRS 2 BP-1 5 e**

Kestävyystraportti kattaa Varma-konsernin arvoketjun alku- ja loppupään seuraavasti:

**ESRS 2 BP-1 5 c**

- Arvoketjun alkupää kattaa Varman arvo- ketjun alkupään, pl. sijoitusportfolion ja suorien kiinteistösijoitusten arvoketjujen vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet. Tässä kategoriassa on huomioitu Varman ostamat palvelut ja tuotteet, jotka liittyvät Varman omaan toimintaan.
- Varman oma toiminta kattaa kaikki Varman omaan suoraan toimintaan liittyvät vai- kutukset, riskit ja mahdollisuudet. Tässä kategoriassa on huomioitu Varman sisäiset toiminnot, kuten henkilöstöpalvelut ja ulkoiset palvelut, kuten työeläkevakuutus- ja työkykypalvelut, sekä Varman omassa käytössä olevat kiinteistöt.
- Sijoitusportfoliossa on huomioitu kaikkien Varman sijoitusten, pl. suorien kiinteis- tösijoitusten, vaikutukset, riskit ja mah- dollisuudet. Sijoitusportfolio-luokkaan on sisällytetty myös Varman portfolioyh- tiöiden arvoketjujen vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet.
- Suorat kiinteistösijoitukset kattavat Varman suoraan omistamien kiinteistöjen ja niiden arvoketjujen vaikutukset, riskit ja mahdolli- suudet. Kategoriassa on huomioitu kiinteis- töjen rakentaminen, ylläpito, purkaminen ja vuokraustoiminta.
- Arvoketjun loppupää koostuu Varman asiakkaista, joita ovat yrittäjät, yritykset, työeläkevakuutetut ja eläkkeensaajat. Tässä kategoriassa on huomioitu heihin kohdis- tuvat tai heistä lähtöisin olevat vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet.

Kestävyystraportti on laadittu kirjanpitolain kestävyysraportoimisesta edellyttävien tiedoin. Kestävyystraportti on laadittu vuodesta 2024 alkaen Varma-konsernia velvoittavan EU:n kestävyysraportointidirektiivin (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) raportointivaatimusten mukaisesti.

Raportoidut kestävyysaiheet ja kestävyiden tunnusluvut perustuvat Varma-konsernin kaksoisolennaisuuden arviointiin, joka laadittiin vuonna 2023 ja jota päivitettiin vuonna 2025. Kaksoisolennaisuusarviointiin perustuvat olennaiset teemat hyväksyttiin Varman johtoryhmässä joulukuussa 2023. Sen jälkeen Varman johtoryhmä on hyväk- synyt niihin tehdyt tarkennukset kesäkuussa 2025. Palkitsemiseen liittyvät vuoden 2025 kestävyystavoitteet hyväksyttiin Varman johtoryhmässä joulukuussa 2024. Lisätietoja kaksoisolennaisuusarvioinnista ja sen tuloksista kerrotaan kestävyysraportin kap- paleessa Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista.

Kestävyystraportissa esitetään myös EU:n kes- tävän rahoituksen luokitusjärjestelmän mukaiset tiedot. Työeläkevakuutusyhtiönä Varma kuuluu taksonomia-asetuksen mukaisessa luokittelussa muu kuin rahoitusalan yritys -kategoriaan, sillä suomalaiset työeläkeyhtiöt eivät ole Solvenssi II -direktiivin 18 artiklan mukaisesti toimiluvan saaneita vakuutusyrityksiä. Varma on edellä kuvatun säännösten perusteella tunnistanut luokitusjärjestelmäkelpoiseksi toiminnaksi kiinteistösijoittamisen. Komission asetuksen 2021/2178 mukainen Pääomamenoihin (CapEx) liittyvä keskeinen tulosindikaattori

(CapEx-indikaattori) on esitetty toimintakertomuksessa termillä Luokittelukelpoisten aktivointien osuus kaikista aktivoinneista. Tunnusluku on laskettu seuraavasti konsernin tiedoista:  $(\text{Kiinteistösijoitusten lisäykset} - \text{kiinteistösijoitusten vähennykset pois lukien kiinteistöosakkeiden nettoaktiivoinnit}) / (\text{Kiinteistösijoitusten lisäykset} - \text{kiinteistösijoitusten vähennykset pois lukien kiinteistöosakkeiden nettoaktiivoinnit} + \text{aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden lisäykset} - \text{aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden vähennykset})$ . Komission asetuksen 2021/2178 mukainen Liikevaihtoon liittyvä keskeinen tulosindikaattori (liikevaihtoindikaattori) on esitetty toimintakertomuksessa termillä Luokitusjärjestelmäkelpoisen liikevaihdon osuus koko liikevaihdosta. Tunnusluku on laskettu seuraavasti konsernin tiedoista:  $(\text{Tuotot kiinteistösijoituksista} - \text{Kulut kiinteistösijoituksista}) / (\text{Sijoitustoiminnan nettotuotto} + \text{Vakuutusmaksutulo} + \text{Muut tuotot})$ . Komission asetuksen 2021/2178 mukainen Toimintamenoihin (OpEx) liittyvä keskeinen tulosindikaattori (OpEx-indikaattori) on esitetty toimintakertomuksessa termillä Luokitusjärjestelmäkelpoisten kulujen osuus kaikista liikekuluista. Tunnusluku on laskettu seuraavasti konsernin tiedoista:  $\text{Kulut kiinteistösijoituksista} / (\text{Sijoitustoiminnan kulut} + \text{Liikekulut})$ .

Kestävyyssraportissa on käytetty viitteitä, jotka viittaavat Euroopan kestävyyssraportointistandardeihin (ESRS). Viitteet eivät kuitenkaan kata kaikkia kestävyyssraportissa esitettyjä raportointivaatimuksia ja datapisteitä.

Kestävyyssraporttiin liittyvät tiedot ja niihin liittyvät väitteet on varmennettu ulkoisesti. Rajoitetun varmennuksen on suorittanut

riippumaton kestävyystarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, jonka puolesta päävastuullisena varmentajana on toiminut KHT, KRT Kristina Sandin.

Eri aihealueita koskevat laatimisperusteet on esitelty seuraavassa.

## Ympäristötiedot

## Ilmastonmuutos

Varman kasvihuonekaasujen päästöjen las-  
kennassa on hyödynnetty GHG-protokollan  
(Greenhouse Gas Protocol) mukaisia stan-  
dardeja, jotka ovat globaalisti vakiintunein  
tapa toteuttaa hiilijalanjälkilaskentaa orga-  
nisaatiolle. **ESRS E1 E1-6 AR 39 a** Laskenta kattaa  
GHG-protokollan mukaiset kasvihuonekaasut  
hiilidioksidin ( $\text{CO}_2$ ), metaanin ( $\text{CH}_4$ ), dityppi-  
oksidin ( $\text{N}_2\text{O}$ ), fluorihilivedyt (HFC-yhdisteet),  
perfluorihilivedyt (PFC-yhdisteet), rikkiheksa-  
fluoridin ( $\text{SF}_6$ ) sekä typpitrifluoridin ( $\text{NF}_3$ ), siltä  
osin kuin näitä kaasuja laskentaan sisältyvistä  
toiminnoista syntyy ja kaasuja on huomioitu  
laskentaan käytetyissä päästökerrointen  
lähteissä. Tiedot on raportoitu yhteismital-  
listettuna hiilidioksidiekvivalenteiksi ( $\text{CO}_2$ -  
ekv.), ja käytetyt päästökertoimet ovat olleet  
samassa muodossa. Muista poiketen scope 2  
-päästöissä on mukana vain hiilidioksidi ( $\text{CO}_2$ ),  
johtuen saatavilla olevista päästökertoimista

ESRS E1 E1-6 AR 24

### Scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasujen päästöt

Varman scope 1 -kasvihuonekaasujen päästöt sisältävät Varman omistamien tai hallinnassa olevien työsuhdeajoneuvojen sekä kiinteistöissä energiantuotantoon käytettyjen polttoainneiden käytöstä aiheutuvat päästöt. **ESRS E1 E1-6**

**AR 39 b, AR 43 a** Ajoneuvojen päästöt on laskettu leasing-yhtiön toimittamiin ajoneuvojen kokonaisenergian kulutustietoihin pohjautuen hyödyntämällä tuoreimpia päästökertoimia, jotka on julkaissut UK Government, Department for Environment, Food & Rural Affairs (Defra). Kiinteistöjen polttoaineiden kulutuksen päästöt on laskettu kiinteistömanagerien ilmoittamiin kulutuksiin ja Tilastokeskuksen Polttoaineluokituksen 2024 päästökertoimiin perustuen. **ESRS E1 E1-6 AR 39 b**

Scope 2 sisältää Varman omistamien kiinteistöjen sekä työsuhdeajoneuvojen kuluttaman ostoenergian tuotannosta aiheutuvat kasvihuonekaasujen päästöt. Varman hallinnoimien kiinteistösijoitusten kasvihuonekaasujen päästöjen laskennassa on mukana Varman ylläpitovastuulla olevien kiinteistöjen CO<sub>2</sub>-päästöt. Laskentaan on sisällytetty kiinteistöjen ostoenergian eli sähkön, kaukolämmön ja kaukojäähdytyksen päästöt.

**ESRS E1 E1-6 AR 45 b** Päästöt on laskettu sekä sijainti- että markkinaperusteisesti. **ESRS E1 E1-6 AR 39 b** Sijaintiperusteiset päästöt lasketaan Suomen keskimääräisillä päästökertoimilla. Markkinalähtöiset päästöt lasketaan käyttäen Varman ostaman energian päästökerrointa. Jos ostoenergian päästökerroin ei ole saatavilla, on käytetty paikallisen kaukolämpöyhtiön ilmoittamaa paikkakuntaakohtaista päästökerrointa ja sähkön osalta Suomen sähköverkon jäännösjakaumaa. **ESRS E1 E1-6 AR 39 b** Hankitulle hiilidioksidipäästöttömälle energialle on todistukset energian alkupe-  
rystä. Varman scope 1 ja 2 -päästövähennys-  
tavoitteiden määrittämisessä ja laskennassa on  
käytetty markkinaperusteisia kertoimia.

Scope 2:een liittyvät biogeeniset päästöt eli biomassan suorasta polttamisesta tai biohajoamisesta aiheutuvat päästöt on laskettu niissä tapauksissa, joissa käytetyissä polttoaineissa on oletettu olevan biomassaa. Biogeeniset Scope 2 -päästöt on laskettu sijaintiperusteisesti. **ESRS E1 E1-6 AR 45 d**

### Arvoketjun kasvihuonekaasujen päästöt (scope 3)

Varmassa laskettiin arvotetjun päästöjä (scope 3) syksyllä 2022, jolloin valittiin erillisen arvioinnin perusteella yhdeksän Varman toiminnalle olennaista päästökategoriaa. Kategoriat ovat ostetut tavarat ja palvelut (1), käyttöomaisuus (2), polttoaineeseen ja energiaan liittyvät toiminnot (3), toiminnassa muodostuva jäte (5), liiketoimintaan liittyvä matkustaminen (6), työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne (7), kuljetukset tuotantoketjun loppupäässä eli Varman kohdalla kauppakeskusten kävijöiden liikkuminen (9), tuotantoketjun loppupään (ulos) vuokratut omaisuuserät (13) sekä investoinnit (15). Investointien eli sijoituskohteiden (kategoria 15) osalta laskennassa ovat mukana Varman noteeratut osake- ja yrityslainasijoitukset, pääoma- ja infrastruktuurisijoitukset, kiinteistörahastot, yrityslainasijoitukset ja hedgerahastosijoitukset. Varman Scope 3 -kategorioiden 1–15 päästöistä 42,8 prosenttia on laskettu ensisijaisilla tiedoilla ja loput toissijaisilla tiedoilla. **ESRS E1 IRO-1 AR 9 a**

### Sijoitusten kasvihuonekaasujen päästöt (scope 3, kategoria 15)

Varman sijoitusten kasvihuonekaasujen päästölaskenta kattaa noteeratut osakesijoitukset, noteeratut yritysainasijoitukset, pääoma- ja

infrastruktuurisijoitukset, kiinteistörahastot, yrityslainat ja hedgerahastosijoitukset. Laskenta kattaa yritysten suorat, omasta toiminnasta syntyvät kasvihuonekaasupäästöt (scope 1), energian epäsuorat, pääosin ostoenergian tuotannosta tulevat päästöt (scope 2) sekä arvoketjusta aiheutuvia (scope 3) päästöjä. Kasvihuonekaasujen päästöt (tCO<sub>2</sub>e) ja tähän perustuvat tunnusluvut on laskettu PCAF:n (Partnership for Accounting Financials) standardin mukaisesti. **ESRS E1 E1-6 AR 46 b** Varma noudattaa päästöjen raportoinnissa PCAF:n sekä TCFD:n (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) suosituksia. Tapauksissa, joissa yksittäisen sijoituksen päästötietoja ei ole saatavilla, päästöt on estimoitu PCAF:n standardien mukaisesti.

Noteerattujen osakkeiden ja yrityslainasijoitusten kasvihuonekaasujen päästölaskennassa Varman omistamien osakkeiden markkina-arvo on suhteutettu yhtiön yritysarvoon (EVIC, enterprise value incl. cash), jolloin yrityksen päästöt ja liikevaihto allokoidaan tämän perusteella.

Pääoma-, infrastruktuuri-, yrityslaina- ja hedgerahastosijoitusten kasvihuonekaasujen päästölaskennassa Varman omistuksen markkina-arvo on suhteutettu yhtiön yritysarvoon (EVIC, enterprise value incl. cash), jolloin yrityksen päästöt ja liikevaihto allokoidaan tämän perusteella, jos tieto on saatavilla.

Kiinteistörahastojen päästöt on laskettu hyödyntäen PCAF:n päästökertoimia ja laskentastandardeja. Yksittäisen rahastossa olevan kiinteistön päästöt on laskettu kertomalla Varman omistusosuus rahaston omistamasta kiinteistöstä kiinteistötyypin

Taulukko 1: Scope 3:n laskentaperusteet, keskeiset oletukset ja päästökertoimien lähteet<sup>1</sup>

| Scope 3 -päästökategoria                                 | Laskentaperusteet ja keskeiset oletukset                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Päästökertoimien lähteet                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Ostetut tavarat ja palvelut                           | Ostettujen tuotteiden ja palveluiden päästöt on arvioitu kustannusperusteisesti pois lukien käyttövesi ja IT-laitteet. Käyttöveden päästöjen arvioinnissa on hyödynnetty mitattua vedenkulutusta ja IT-laitteiden osalta niiden kappalemäärää.                                                                                                                                                                           | Exiobase (2022), Helsingin seudun ympäristöpalvelut HSY (2024), Laitekohtaiset päästökertoimet (2024)                             |
| 2. Käyttöomaisuus                                        | Käyttöomaisuuden päästöjen arviointi on toteutettu kustannusperusteisesti.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Exiobase (2022)                                                                                                                   |
| 3. Polttoaineeseen ja energiaan liittyvät toiminnot      | Energiahankinnoista aiheutuvat päästöt (well-to-tank, WTT, käytetyn energian koko arvoketjun päästöt) laskettiin scope 1 ja 2 -laskennassa huomioitujen energiankulutusten osalta. Energiankäytön häviöiden suuruutta on arvioitu Tilastokeskuksen tilastotietoon nojaten. Myös leasing-autojen WTT-päästöt sisältyvät laskentaan. Ajokilometrit on arvioitu sopimuskilometrien perusteella tarkemman tiedon puuttuessa. | Defra (2025), Energiavirasto (2024), Tilastokeskus (2023)                                                                         |
| 5. Toiminnassa muodostuva jäte                           | Kiinteistöissä tuotetun jätteen määrä on arvioitu vuoden 2024 kiinteistökohtaisiin raportoituihin tietoihin suhteuttamalla määrät vuoden 2025 vuokrattuihin pinta-aloihin.                                                                                                                                                                                                                                               | SYKE (2011): Julia 2030 -hanke, Helsingin seudun ympäristöpalvelut HSY (2024), Defra (2025)                                       |
| 6. Liiketoimintaan liittyvä matkustus                    | Liikematkailun päästöt on arvioitu toteutuneisiin kustannuksiin perustuen.<br><br>Lentomatkailun päästöt perustuvat palveluntarjoajan toimittamiin päästöraporteihin.                                                                                                                                                                                                                                                    | Defra (2025), VR Group (2023), Exiobase (2022), Helsingin seudun liikenne HSL (2024)                                              |
| 7. Työmatkaliikenne                                      | Laskennassa on hyödynnetty työmatkaliikkumisen kyselyn (2023) tuloksia ekstrapoloituna kattamaan Varman koko henkilöstö vuonna 2025.<br><br>Raitiovaunu- ja metrolikenteen päästöt on oletettu päästöttömäksi HSL:n hiilineutraalilupauten myötä. Junaliikenteessä on käytetty VR:n raportoimia matkustajaliikenteen päästökertoimia.                                                                                    | Defra (2025), VR Group (2023), HSL (2024)                                                                                         |
| 9. Kauppakeskusten kävijöiden liikkuminen                | Laskennassa on käytetty kauppakeskusten vuosittaisia mitattuja tai arvioituja kävijämääriä.<br><br>Kulkutapojen jakauma on arvioitu kävijöille toteutetun kyselytutkimuksen pohjalta tai hyödynnetty alueellista henkilöliikennetilastoja tarkemman datan puuttuessa.                                                                                                                                                    | Defra (2025), VR Group (2023)                                                                                                     |
| 13. Tuotantoketjun loppupään ulos vuokratut omaisuuserät | Laskennassa on huomioitu vuokralaisten hoitovastuulla olevat kiinteistöt. Laskenta perustuu arvioituihin energiankulutuksiin perustuen Motivan tuottamiin kiinteistötyyppikohtaisiin energian keskikulutuskertoimiin.                                                                                                                                                                                                    | Tilastokeskus (2024)                                                                                                              |
| 15. Investoinnit                                         | Tarkempi kuvaus laskentaperusteista ja keskeisistä oletuksista on annettu kappaleessa Sijoitusten kasvihuonekaasujen päästöt (scope 3, kategoria 15).                                                                                                                                                                                                                                                                    | Tarkempi kuvaus päästökertoimien lähteestä on annettu kappaleessa Sijoitusten kasvihuonekaasujen päästöt (scope 3, kategoria 15). |

<sup>1</sup> ESRS E1 E1-6 51, AR 39 b, AR 46 a, c, d, e, g

päästökertoimella, kiinteistön energialuokalla ja rahaston omistususuudella kiinteistöstä huomioiden kiinteistön neliömäärä.

Sijoitusten painotettu kasvihuonekaasuintensiteetti (tCO<sub>2</sub>e/M€) perustuu sijoituksen painoon portfolioissa. Luku lasketaan kerto-malla yhtiöiden kasvihuonekaasuintensiteetti sen painolla portfolioissa ja laskemalla nämä yhteen niiden yhtiöiden kohdalla, jotka eivät raportoi kasvihuonekaasupäästöjään.

Kasvihuonekaasujen päästölaskennassa käytettävät päästö- ja liikevaihtotiedot koskevat raportointivuotta edeltävän vuoden lopun tilannetta.

Varma ei ole raportoinut erikseen omasta toiminnastaan aiheutuvia eri kasvihuone-kaasuja, koska käytetyt päästötiedot ovat pääosin saatavilla vain CO<sub>2</sub>-ekvivalentteina datalähteistä. **ESRS E1 E1-6 AR 39 c**

**Kasvihuonekaasujen päästölaskennan ulkopuolelle jäävät kategoriat scope 3 -päästöissä**

Scope 3 -päästöjen osalta Varma ei raportoi päästöjä 8 itselle vuokrattu omaisuus -kate-gorian eikä 14 franchising -kategorian osalta, koska nämä eivät sisälly Varman toimintaan. Lisäksi kategoriasta 10 myytyjen tuotteiden prosessointi, kategoriasta 11 myytyjen tuotteiden käyttö ja kategoriasta 12 myytyjen tuot-teiden käytöstä poisto ei Varman toiminnasta aiheudu tunnistettuja ympäristövaikutuksia. Kategorialla 4 kuljetus ja jakelu ylävirrassa on arvioitu olevan Varman toimintaan erittäin vähäinen merkitys, ja siihen liittyvä tieto on erottamaton osa kategoriaa 1 ostetut tuotteet ja palvelut, joten tätä kategoriaa ei ole erik-seen raportoitu. **ESRS E1 E1-6 AR 46 i**

**Liikevaihto**

Liikevaihto eli käytetty nimittäjä kasvihuone-kaasuintensiteetin laskentaan kappaleessa Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt on laskettu konsernin luvuin. Kaavana on käytetty Finanssivalvonnan määräyksen (14/2012) Tunnuslukujen laskentakaavat ja analyysien esittäminen -kappaleessa esitettyä liikevaihdon määritelmää, joka on: vakuutus-maksutulo ennen vakuutusmaksusaamisten luottotappioita ja jälleenvakuuttajien osuutta + sijoitustoiminnan nettotuotto kirjanpidossa + muut tuotot. Tilinpäätöksen Tunnusluvut-osiossa esitetty liikevaihto on laskettu emon luvuin, joten se ei vastaa kestävyysraportissa käytettyä liikevaihtoa. **ESRS E1 E1-6 55, 56**

**Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä**  
Varman omistamien suorien kiinteistösijoi-tusten osalta raportoidaan kiinteistön käytön energiankulutuksen (sähkö, lämpö ja kau-kokylmä) määrät siltä osin, kun kiinteistö on Varman ylläpitovastuulla, jolloin Varma vastaa pääsääntöisesti myös energianhankinnasta kiinteistölle. Energiankulutusta seurataan EnerKey-energianhallintajärjestelmällä. Mikäli energiankulutusmääriä ei ole voitu mitata EnerKeyn avulla, arvioidaan puuttuvien ener-gioiden määrät perustuen kiinteistön aiemman vuoden kulutustietoihin tai saman vuoden kulutustietoihin, jos ne ovat osittain saatavilla. Energiankulutuksen määrät sisältävät sekä ostetun että kiinteistöllä tuotetun energian.  
Energiankulutus jaetaan eri osa-alueisiin sen mukaan, miten energia on tuotettu. Tämä selvitetään energian toimittajilta/tuottajilta ja

sertifikaateista, ja käytetään uusimpia energiatuotantotajakaumia, jotka ovat olleet tarkasteluhetkellä saatavilla. Energiankulutuksessa hukkalämpö on luokiteltu uusiutuvaksi. **ESRS E1 E1-5 35**

**Resurssien käyttö ja kiertotalous**  
Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät laskentaperiaatteet on kuvattu seuraavassa.

**Resurssien ulosvirtaukset**  
Varman omistamien suorien kiinteistösijoitusten osalta raportoidaan Varman ylläpitovastuulla olevien kiinteistöjen jätemäärät siltä osin, kun jätemäärät ovat tiedossa sekä jätemäärät niiden rakennushankkeiden osalta, joista Varman on mahdollista saada jätetietoja jätetoimijalta.  
Rakennushankkeissa Varma saa raportitavat tiedot suoraan työmaan jätehuoltotoimijalta. Määrät ovat pääsääntöisesti punnittuja eli jätekuormat punnitaan jätteenkäsittelylaitoksella.  
Asuntosijoituskohteissa jätetiedot kerätään suoraan jätehuoltotoimijoilta. Jätteiden määrät ovat osittain punnittuja ja osittain arvioituja. Toimitilakohteiden osalta jätteiden määrät kerätään kuukausittain jätehuoltotoimijoilta Zerowaste-järjestelmään. Tietojen kerääminen tapahtuu lukemalla tieto toimijan lähettämältä raportilta, noutamalla raporttitiedosto toimijan asiakasportaalista tai lataamalla data jätetoimijan järjestelmistä rajapinnan kautta. Toimitilojen jätemäärät ovat osittain punnittuja ja osittain arvioituja. **ESRS E5 E5-5 40**

**Sosiaaliset tiedot**  
**Oma työvoima**  
Omaan työvoimaan liittyvät tiedot on laskettu Varma-konsernin emoyhtiön eli Keskinäisen Työeläkevakuutusyhtiön Varman tiedoin. Emoyhtiön luvut kattavat olennaisen osan konsernin omasta työvoimasta. Varman toimitusjohtaja on mukana luvuissa.

**Yrityksen työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet**  
Omaan työvoimaan liittyvät tiedot ovat raportointivuoden toteumatietoja. Työsuhteisten työntekijöiden määrä on keskimääräinen ja perustuu toteutuneeseen keskiarvoon, joka on laskettu kvartaalien viimeisen päivän tilanteesta. Laskennassa on mukana kaikki työsuhdemuodot. Laskentatapa poikkeaa tilinpäätöksessä käytetystä laskentatavasta. Työntekijän sukupuoli perustuu hänen itsensä ilmoittamaan tietoon. Raportoidut työsuhdemuodot perustuvat sopimukselle määritettyyn työsuhdemuotoon. Yrityksestä raportointikauden aikana lähteneiden työsuhteisten työntekijöiden kokonaismäärässä on mukana kaikki työsuhdemuodot. Lähteneiden työntekijöiden prosenttiosuus on laskettu keskimääräisestä henkilömäärästä.

**Yrityksen omaan työvoimaan kuuluvien muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet**  
Tiedot omaan työvoimaan kuuluvista muista kuin työsuhteisista työntekijöistä (itsenäiset ammatinharjoittajat ja henkilöstöpalveluyrityksen kautta työskentelevät henkilöt) on esitetty henkilömääränä ilmaistuna raportointikauden lopussa. Tiedot perustuvat

raportointivuoden aikana voimassa oleviin sopimuksiin. Mittarin mittausta ei ole validoinut varmennuspalvelujen ulkopuolinen muu taho. **ESRS 2 MDR-M 77 a-c, ESRS S1 S1-7 55 b**

**Monimuotoisuuden mittarit**  
Monimuotoisuuteen liittyvät mittarit on laskettu tilinpäätöshetkeltä ja perustuvat toteumatietoihin.

**Riittävä palkka**  
Riittävään palkkaan liittyvä mittari on laskettu raportointivuoden toteumatiedoista.

**Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit**  
Koulutustuntien määrä perustuu arvioon, jonka työntekijät ovat antaneet koulutukseen raportointivuoden aikana käyttämästään ajasta sekä verkkokursseihin vuonna 2025 käytetyn opiskeluajan toteumatiedoista.

**Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit**  
Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit on laskettu raportointivuoden toteumatiedoista.  
Kirjattavien työtapaturmien osuuden laskennan taustalla oleva omaan työvoimaan kuuluvien henkilöiden tekemien työtuntien määrä raportointivuodelta perustuu arvioon. Henkilöiden tekemät työtunnit on laskettu teoreettisena työaikana, jossa on otettu huomioon työpäivien ja läsnä olevien henkilöiden määrä eri kvartaaleissa. Tehtyihin teoreettisiin työtunteihin on lisätty toteumatiedot raportointivuoden ylitöistä ja vähennetty toteumatiedot raportointivuoden poissaoloista ja lomista.

**Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit**  
Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit on laskettu raportointivuoden toteumatiedoista.

**Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot)**  
Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot) on laskettu raportointivuoden toteumatiedoista. Sukupuolten välisen palkkaeron pohjadatasta on mukana yrityksessä korkeinta ansiota saava henkilö eli toimitusjohtaja.

**Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset**  
Tapauksiin, valituksiin ja vakaviin ihmisoikeusvaikutuksiin liittyvät mittarit on laskettu raportointivuoden toteumatiedoista. Syrjintätapausten kokonaismäärä perustuu vuosittain tehtävään henkilöstökyselyyn ja vakavien ihmisoikeusvaikutusten toteumatuihin sisäisiin ja ulkoisiin tietolähteisiin.

**Hallinnolliset tiedot**  
**Liiketoiminnan harjoittaminen**  
**Korruptio- ja lahjontatapaukset**  
Korruptio- ja lahjontatapauksiin liittyvät mittarit ovat laskettu raportointivuoden aikana tietoon tulleista toteumatiedoista. Laskennassa mittareina ovat korruption ja lahjonnan vastaisen lainsäädännön rikkomisesta Varman palveluksessa oleville annettujen tuomioiden ja määrättyjen sakkojen määrä euroissa. Lisäksi mittareina on käytetty Varman palveluksessa oleville vahvistettujen korruptio- ja lahjontaepäilyjen määrää ja vahvistettujen

tapausten lukumäärää, joissa Varman työntekijöitä on irtisanottu tai joissa heihin on kohdistettu kurinpitoseuraamuksia. Mukana ovat myös niiden vahvistettujen tapausten määrä, jotka liittyvät Varman yrityskumppaneiden kanssa tehtyjen sopimusten irtisanomisiin tai sopimusten uusimatta jättämisiin korruptioon tai lahjontaan liittyvien rikkomusten vuoksi. Olemassa olevia tapauksia ei ole. Yksittäisen tapauksen selvitys ja käsittely poliisin ja oikeuslaitoksen toimesta voi viedä vuosia. Myös kesken olevat tapaukset tilastoidaan. **ESRS 2 MDR-M 74, 75, 76, 77**

**Maksukäytännöt**  
Maksukäytäntöihin liittyvät mittarit on laskettu raportointivuoden toteumatiedoista. Laskennan ulkopuolella on rakennusten myyntiin ja ostoon liittyviä ostolaskuja, joissa maksajana on kiinteistötytäryhtiö, jonka kirjanpito on ulkoistettu kolmannelle osapuolelle. Laskennan ulkopuolelle jäävien ostolaskujen määrä ei ole olennainen.

**Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot**  
**BP-2**  
Varman kasvihuonekaasupäästöjen laskennassa on osittain hyödynnetty estimoituja epäsuoria tietolähteitä, kuten toimialakohtaisia keskiarvotietoja, niin arvoketjun alku- kuin loppupään laskennassa. Estimointia on käytetty, koska kaikkea päästötietoa ei ole täsmällisesti saatavissa ja estimoinnin avulla laskennan kattavuutta ja laskennan antamaa oikeaa kuvaa on pyritty parantamaan. Varma vähentää estimoinnin tarvetta pyrkimällä vaikuttamaan sijoituskohteisiin niin, että ne laskisivat

kasvihuonekaasupäästönsä. Mittaustekniikassa ei ole tapahtunut raportointijaksolla olennaisia muutoksia. Kasvihuonekaasupäästöjen estimointi on kuvattu kappaleessa Kestävyyssraportin yleiset laatimisperusteet.

Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvässä resurssien ulosvirtauksien laskennassa on käytetty estimointia. Estimointi on kuvattu kappaleessa Kestävyyssraportin yleiset laatimisperusteet.

Estimointien tarkkuutta pyritään parantamaan tulevaisuudessa nykyiseen tapaan jatkuvan tiedon parantamisen toimin ja periaattein.

Varma on poikennut ESRS 1:ssä esitetystä keskipitkän ja pitkän aikavälin tiedonantovaahtimuksen määritelmästä. Varman käyttämät aikavälit ovat seuraavat:

- Lyhyt aikaväli: 1–3 vuotta
- Keskipitkä väli: 3–6 vuotta
- Pitkä aikaväli: yli 6 vuotta.

Keskipitkäksi aikaväliksi on määritelty Varman strategiakausi sekä ilmastomuutoksen siirtymäsuunnitelman mukaiset vuoden 2030 tavoitteet. Pitkäksi aikaväliksi on määritelty tämän ajanjakson jälkeinen aika, koska ilmastomuutoksesta johtuvat vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet realisoituvat pääsääntöisesti Varman strategiakautta pidemmällä aikavälillä. Skenaario- ja resilienssianalyyssissä on käytetty aikaväliä, joka ulottuu 30 vuoden päähän. Varman suorien kiinteistösijoitusten pääomainvestointien kesto poikkeaa ESRS 1:n määrittelemästä aikahorisontista, mikä myös puoltaa valittua aikahorisontin käyttöä.

ESRS 2 BP-2 9

Varma on hyödyntänyt siirtymäsäännöksiä ESRS 1:n lisäyksen C mukaisesti, vaikka ESRS E4:n, ESRS S1:n, ESRS S2:n, ESRS S3:n ja ESRS S4:n kattamat kestävyysaiheet on arvioitu olennaisiksi Varman kaksoisolennaisuuden arvioinnissa. Siirtymäsäännösten hyödyntäminen on kuvattu kappaleessa Tiedonantovaatimukset ja viittaukset. Varmalla on keskimäärin alle 750 työntekijää. **ESRS 2 BP-2 17**

Kestävyystietojen valmistelussa ja esittämisessä on tapahtunut joitakin muutoksia edellisiin raportointikausiin verrattuna:

- Kyselytyökalun vaihdon takia Varman henkilöstökyselyn vastausasteikko on muuttunut edellisen vuoden asteikosta, joka oli 1–4, 1–5-asteikoksi. Vertailulukuja ei ole muutettu. Muutos vaikuttaa kappaleen S1-5 Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet taulukon Tavoitteet omaan työvoimaan liittyvissä kestävyysseikoissa raportointivuoden ja vertailuvuoden lukujen vertailtavuuteen. **ESRS 2 BP-2 13**
- Kyselytyökalun vaihdon takia henkilöstökyselystä laskettava työkyvyn varmistamisen indeksi perustuu eri määrään eri tavalla muotoiltuja kysymyksiä ja laskentatapa on muuttunut asteikosta 1–100 keskiarvoksi. Muutos vaikuttaa kappaleen S1-5 Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet taulukon

Tavoitteet omaan työvoimaan liittyvissä kestävyysseikoissa raportointivuoden ja vertailuvuoden lukujen vertailtavuuteen.

- Kyselytyökalun vaihdon takia henkilöstökyselystä saatava syrjintätapausten lukumäärä perustuu eri tavalla muotoiltuun kysymyseen, ja kysymyksessä on otettu käyttöön asteikko 1 vahvasti eri mieltä – 5 vahvasti samaa mieltä. Muutos vaikuttaa kappaleen S1-17 taulukon Oma työvoima, Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset syrjintätapausten lukumäärä, mukaan lukien häirintä lukujen vertailtavuuteen.

Vuoden 2024 kestävyysraportissa havaittiin seuraavat inhimilliset virheet raportin julkaisun jälkeen:

- Kappaleessa Ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet (E1-4) taulukossa 31, Ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet, scope 1 ja 2 -päästöt oli ilmoitettu siten että Varmalla olisi vuodelle 2030 tavoite markkinaperusteisten scope 2 -päästöjen vähennyksen intensiteettiarvolle -17,3 (kgCO<sub>2</sub>-ekv/m<sup>2</sup>). Tällaista tavoitetta ei ole.
- Edellä mainitussa taulukossa ylimmällä rivillä, sarakkeessa Perusvuosi (2021) oli mittayksikkönä ktCO<sub>2</sub>-ekv, mutta luvut on annettu tCO<sub>2</sub>-ekv-mittayksikössä.
- Kappaleessa Ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet (E1-4) taulukossa 32 ylimmällä rivillä on mittayksikkönä ktCO<sub>2</sub>-ekv, mutta luvut oli annettu tCO<sub>2</sub>-ekv-mittayksikössä. **ESRS 2 BP-2 14**

Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli

GOV-1

Varman keskeiset toimielimet ovat hallintoneuvosto, hallitus ja toimitusjohtaja. Varman hallinnon perustan muodostaa työeläkevakuutusyhtiöistä annettu laki. Varma noudattaa listayhtiöiden hallinnointikoodia työeläkeyhtiöiden toimintaan soveltuvin osin. Varman hallintoperiaatteiden lähtökohtana on yhtiön perustehtävä, lakisääteisen työeläketurvan toimeenpano ja eläkevarojen sijoittaminen. Lakisääteinen työeläkejärjestelmä syntyi valtiovallan ja työmarkkinajärjestöjen sopimuksella, ja kolmikannalla on edelleen tärkeä rooli järjestelmän kehittämisessä. Työmarkkinajärjestöt osallistuvat myös työeläkeyhtiöiden hallintoon.

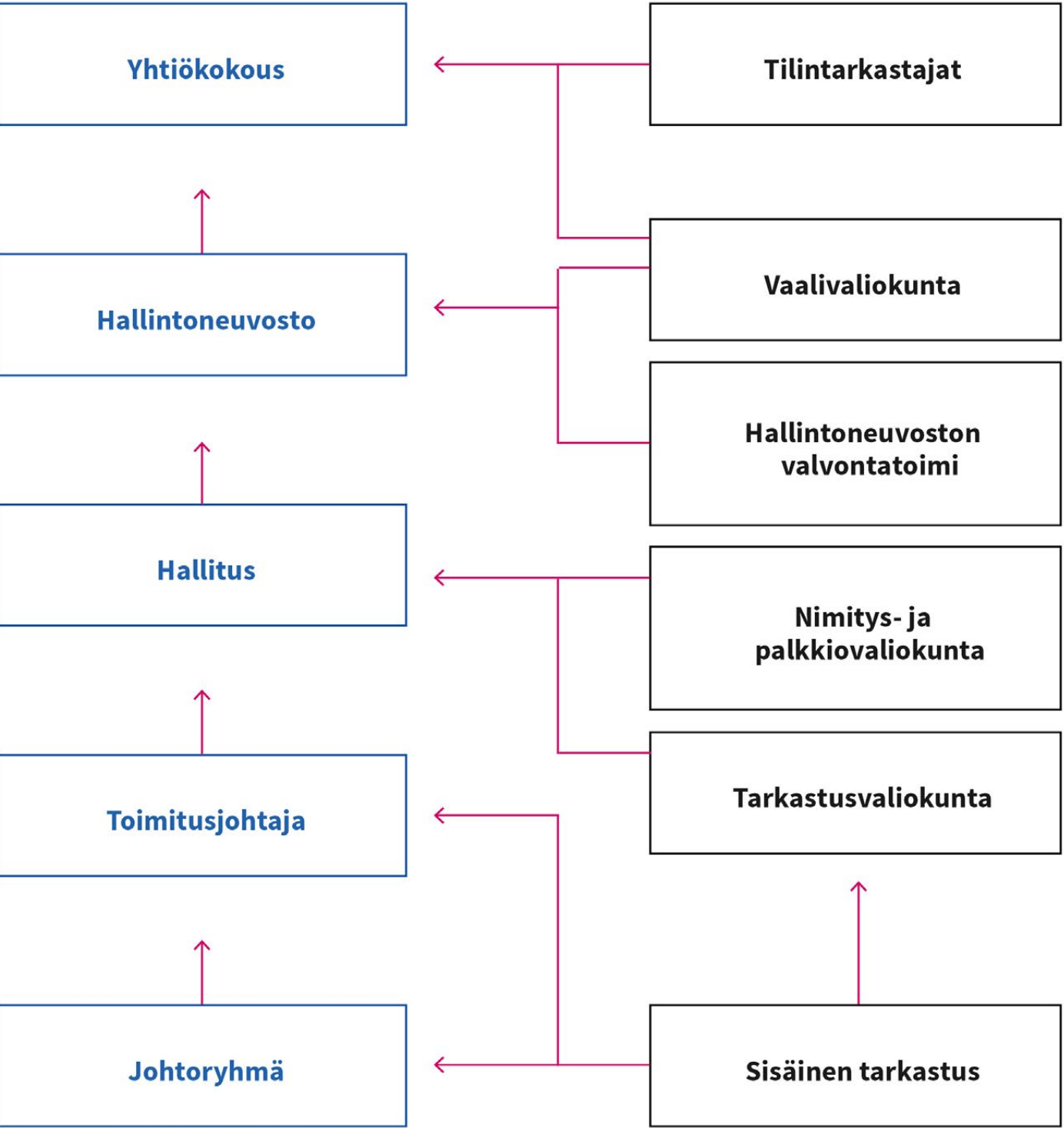
Kestävyysraportointidirektiivissä tarkoitettuja hallinto-, johto- ja valvontaelinten tehtäviä ja vastuita olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallintaprosessin valvonnassa, mukaan lukien, johdon rooli, ei ole kuvattu täsmällisesti Varmassa. Myöskään sitä, miten hallinto-, johto- ja valvontaelimet ja ylin johto valvovat kestävyysraportoinnissa tarkoitettujen olennaisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvien tavoitteiden asettamista ja miten ne seuraavat edistymistä tavoitteiden saavuttamisessa, ei olla kuvattu täsmällisesti Varmassa.

Voidaan kuitenkin todeta, että hallinto-, johto- ja valvontaelinten tehtävät sisäisessä valvonnassa ja riskienhallinnassa on määritelty yleisesti ja niitä noudatetaan myös

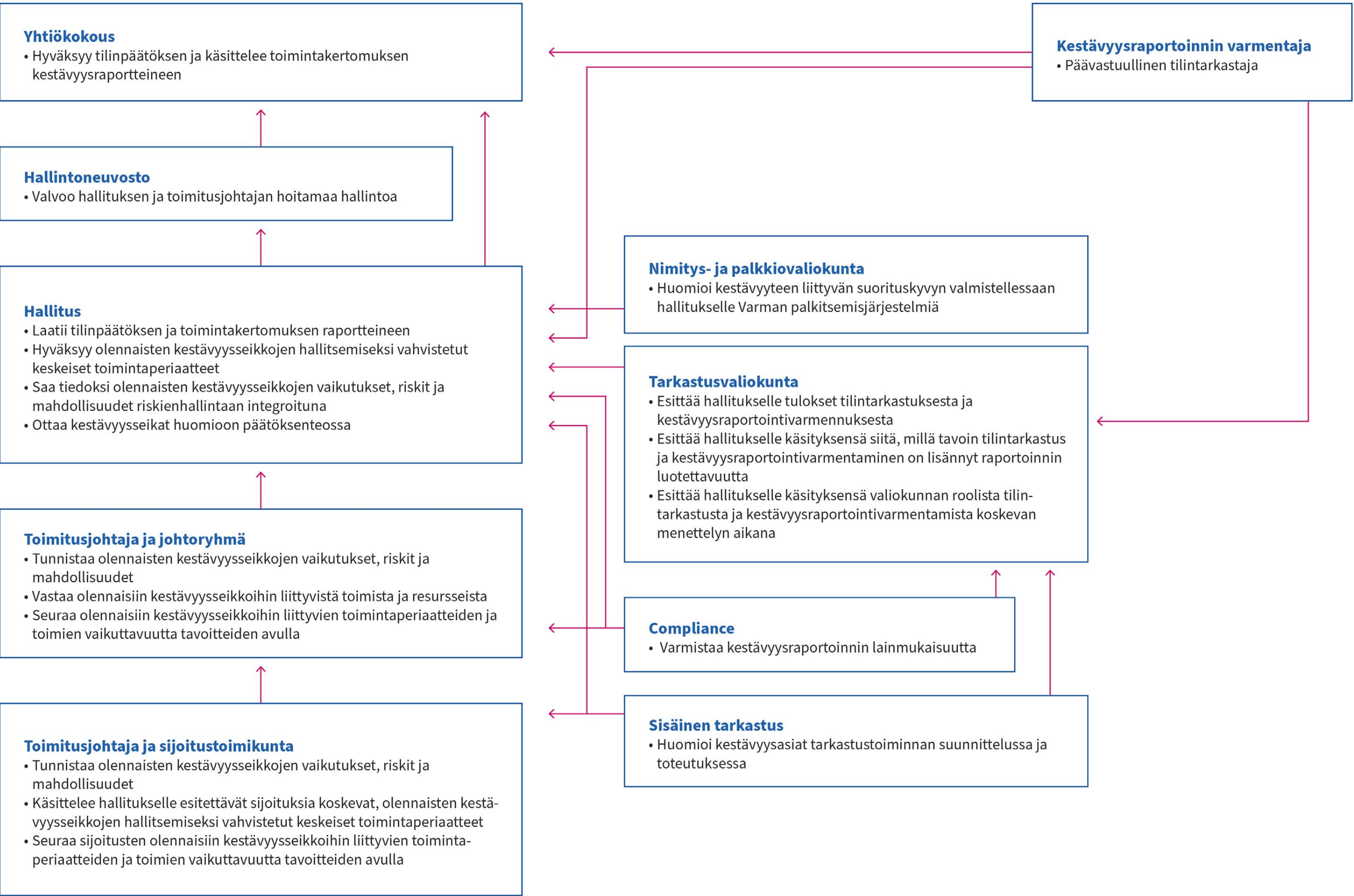
kestävyysseikkoihin liittyvissä asioissa. Asiakokonaisuutta on kuvattu muun muassa seuraavassa kappaleessa sekä kappaleessa Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta. **ESRS 2 GOV-1 5 a, 19, 20 b, 22 b, 22 c, 22 d** Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien sekä tavoitteiden asettamisen ja niissä edistymisen valvonta on integroitu Varman hallintomalliin. Sisäisessä valvonnassa keskeisenä valvontaelimenä toimii hallituksen jäsenistä valittu tarkastusvaliokunta. **ESRS 2 GOV-1 5 a, 22 a, 22 c**

Varman hallinto- ja ohjausjärjestelmä kestävyysseikkojen näkökulmasta -kuvan lisäksi Varman hallinto-, johto- ja valvontaelinten roolia kestävyysasioissa voidaan tarkastella Varman vastuullisuuden ohjausjärjestelmä -kuvan kautta. Se kuvaa ylätasolla, miten vastuullisuuteen liittyvät kehitysasias, vastuullisuusohjelma mukaan lukien sen tavoitteet sekä vastuullisuutta koskevat periaatteet ja politiikat määritellään ja päätetään Varmassa. Vastuullisuusosasto toimii yhteistyössä Varman eri toimintojen vastuullisuuskoordinaattoreiden kanssa kehittäen vastuullisuutta ulkoisten vaatimusten sekä vastuullisuusohjelman mukaisesti.

Kuva 1: Varman hallinto- ja ohjausjärjestelmä



Kuva 2: Varman hallinto- ja ohjausjärjestelmä kestävyysseikkojen näkökulmasta



Kuva 3: Vastuullisuuden ohjausjärjestelmä



### Hallintoneuvosto

Hallintoneuvosto valvoo hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa hallintoa. Lisäksi hallintoneuvosto valitsee hallituksen jäsenet ja varajäsenet, vahvistaa hallituksen palkkiot sekä nimittää vaalivaliokunnan jäsenistään tai hallituksen jäsenistä. Hallintoneuvostoon kuuluu 32 jäsentä, jotka valitsee varsinainen yhtiökokous. Yhtiökokous valitsee seitsemän jäsentä henkilöistä, joita ovat ehdottaneet keskeiset työnantajat edustavat keskusjärjestöt, yksitoista jäsentä henkilöistä, joita ovat ehdottaneet keskeiset palkansaajat edustavat keskusjärjestöt, ja neljätoista muuta jäsentä, jotka edustavat Varman asiakasyrityksiä. Hallintoneuvosto valitsee vuosittain keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat.

Hallintoneuvoston jäsenistään ja hallituksen jäsenistä nimittämä vaalivaliokunta tekee yhtiökokoukselle ehdotuksen hallintoneuvoston jäsenten valinnasta ja jäsenten palkkioista sekä vastaavanlaisen ehdotuksen hallintoneuvostolle hallituksen jäsenten osalta.

Valvontatehtävänsä hoitamiseksi hallintoneuvosto on asettanut valvontatoimen, jossa hallintoneuvoston puheenjohtajisto, neljä hallintoneuvoston jäsentä, hallituksen puheenjohtajisto ja toimitusjohtaja keskustelvat yhtiön ja työeläkejärjestelmän ajankohtaisista asioista.

Taulukko 2: Hallintoneuvoston kokoonpano 31.12.2025

| Hallintoneuvoston jäsenet         | Vapaasti valittavat | Työnantajat edustavat | Palkansaajia edustavat |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| Vitzthum Christoph, puheenjohtaja | x                   |                       |                        |
| Leiwo Päivi, varapuheenjohtaja    |                     | x                     |                        |
| Vanhala Petri, varapuheenjohtaja  |                     |                       | x                      |
| Aaltonen Juri                     |                     |                       | x                      |
| Akseli Ari                        |                     | x                     |                        |
| Broman Eero                       |                     | x                     |                        |
| Castrén Petri                     | x                   |                       |                        |
| Forsström Kim                     |                     | x                     |                        |
| Heinonen Lasse                    | x                   |                       |                        |
| Hovinmäki Marko                   |                     |                       | x                      |
| Joukio Mika                       | x                   |                       |                        |
| Järvenpää Janne-Olli              |                     | x                     |                        |
| Jäämaa Jukka                      |                     | x                     |                        |
| Kalliorinne Risto                 |                     |                       | x                      |
| Karjalainen Anne                  |                     |                       | x                      |
| Kopra Ville                       | x                   |                       |                        |
| Korpeinen Tapio                   | x                   |                       |                        |
| Korpela Jari                      |                     |                       | x                      |
| Kravi Katariina                   | x                   |                       |                        |
| Kuusniemi Pekka                   | x                   |                       |                        |
| Lylander Hanna                    |                     |                       | x                      |
| Markula Elisa                     | x                   |                       |                        |
| Mäkynen Maria                     |                     |                       | x                      |
| Pesonen Pasi                      |                     |                       | x                      |
| Piirainen Marko                   |                     |                       | x                      |
| Puro Perttu                       | x                   |                       |                        |
| Pöyhönen Simo                     |                     |                       | x                      |
| Rautiainen Mika                   | x                   |                       |                        |
| Tiitinen Pekka                    | x                   |                       |                        |
| Tyni Tarja                        | x                   |                       |                        |
| Vehviläinen Jorma                 | x                   |                       |                        |
| Vuorio Anssi                      |                     |                       | x                      |

- Hallintoneuvoston 32 (32) jäsenestä kukaan ei osallistu liikkeenjohtoon eikä ole työsuh- teessa Varmaan tai muutoin sen työntekijä.
- Hallintoneuvoston jäsenistä 34 (34) pro- senttia edustaa lakisääteisesti vakuutettuja ja on valittu palkansaajia edustavan kes- kusjärjestöjen järjestöjen ehdotuksesta ja 22 (22) prosenttia edustaa lakisääteisesti vakuutuksenottajia ja on valittu työnantajia edustavien keskusjärjestön ehdotuksesta. Loput 44 (44) prosenttia on Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiön Varman vakuutuk- senottajaosakkaita. Varma ei tästä syystä ilmoita hallinnointiselvityksessään riippu- mattomien jäsenten lukumäärää.
- Hallintoneuvoston jäsenistä 22 (19) prosent- tia on naisia ja 78 (81) prosenttia miehiä.

ESRS 2 GOV-1 20 a, 21 a, b, d, e

### Hallitus

Hallitus huolehtii Varman hallinnosta ja toi- minnan asianmukaisesta järjestämisestä ja johtaa Varmaa ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luotettavaa hallintoa koskevien periaatteiden mukai- sesti. Hallitus laatii itselleen työjärjestyksen, jossa on kuvattu sen lakisääteiset ja muut tehtävät. Lainsäädännön ja työjärjestyksen mukaan hallitus

- laatii sijoitussuunnitelman yhtiön varojen sijoittamisesta ja seuraa sen toteutumista
- tekee yhdessä toimivan johdon kanssa stra- tegisen päätöksenteon ja riskienhallinnan osana riski- ja vakavaraisuusarvion ja pitää arvion ajan tasalla
- vahvistaa kuvauksen Varman hallintojär- jestelmästä, jatkuvuussuunnitelman sekä

- toimintaperiaatteet sisäisestä valvonnasta, riskienhallintajärjestelmästä, sisäisen tar- kastuksen järjestämisestä, compliance-toi- minnasta, eturistiriitojen tunnistamisesta ja ehkäisemisestä, palkitsemisesta, toiminto- jen ulkoistamisesta ja omistajaohjauksesta
- nimittää ja erottaa toimitusjohtajan ja tarvit- taessa toimitusjohtajan sijaisen
  - nimittää toimitusjohtajalle suoraan rapor- toivat johtajat
  - vahvistaa toimitusjohtajan ja johtoryhmä- johtajien työehdot ja palkkiojärjestelmät
  - nimittää vakuutusmatemaatikon ja ylilääkärin
  - arvioi toimitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen ja toimitusjohtajalle suoraan rapor- toivien johtajien toimintaa sekä johtamisre- sursseja ja niiden riittävyyttä
  - hyväksyy yhtiön perusorganisaation ja joh- toryhmän kokoonpanon
  - järjestää yhtiön hallinnon niin, että se voi tehokkaasti ja riippumattomasti valvoa toimitusjohtajaa ja muuta toimivaa johtoa sekä muuta organisaatiota
  - varmistaa, että yhtiöllä on hallintojärjes- telmä, jossa vastuualueet on määritelty ja joka tekee mahdolliseksi terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden noudat- tamisen toiminnassa
  - päättää henkilöstön palkitsemisjärjestelmistä
  - vahvistaa yhtiön arvot ja päättää strategi- sista tavoitteista sekä kokonaisstrategiasta
  - vahvistaa liikekulubudjetin
  - käyttää sijoitustoimintaan liittyvää ylintä päätösvaltaa ja vahvistaa sijoi- tustoiminnan päätösvaltuudet

- hyväksyy tilinpäätöksen, allekirjoittaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen sekä huolehtii siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty
- vastaa sisäisen valvonnan järjestämisestä ja organisoinnista kaikille organisaatio- ja toimintatasoille sekä arvioi vuosittain, onko yhtiön sisäinen valvonta asianmukaisesti järjestetty, ja ryhtyy tarvittaessa korjaaviin toimenpiteisiin
- päättää compliance-toiminnasta
- päättää hyvityspolitiikasta
- päättää sekä tulevista vakuutuskannan luovutuksista että lähtevistä kannanluovutuksista (säätösiirrot)
- päättää yhtiön laskuperustehakemuksista
- nimittää neuvottelukuntien jäsenet sekä vahvistaa neuvottelukuntien säännöt ja palkkiot
- päättää toiminimenkirjoitusoikeuksista
- kutsuu yhtiökokouksen koolle sekä valmistelee yhtiökokouksessa ja hallintoneuvostossa käsiteltäviä asioita
- vahvistaa tarvittaessa koko yhtiötä koskevia toimintaohjeita merkittävistä asioista
- valitsee vuosittain tarkastusvaliokunnan samoin kuin nimitys- ja palkkiovaliokunnan jäsenet sekä hyväksyy valiokuntien säännöt
- arvioi vuosittain itsearviossaan toimintansa edellytyksiä, asioiden käsittelytapaa ja päätöksentekoa kokouksissa, hallituksen ja ylimmän johdon työnjakoa ja yhteistyötä sekä yhtiön sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa.

Hallitus ja hallituksen jäsenet täyttävät lakisääteiset kelpoisuusvaatimukset: hallituksen jäsenet ovat hyvämaineisia ja heillä on hyvä työeläkevakuutustoiminnan asiantuntemus, lisäksi hallituksessa kokonaisuutena on sijoitustoiminnan asiantuntemusta. Varman hallituksen kokoonpanoa suunnitellaan pitkäjänteisesti. Tehokas työskentely edellyttää, että hallituksessa on riittävästi monipuolista asiantuntemusta, osaamista ja kokemusta, ja että sukupuolten edustus on riittävä. Hallituksen jäsenille on esitelty kestävyysraportointiin liittyviä asioita. Hallitus on myös yhteisessä tilaisuudessa johtoryhmän kanssa saanut kestävyysasioihin liittyvää koulutusta ulkopuoliselta asiantuntijalta. Hallituksen jäsenistä ainakin Jaakko Eskola, Anja Frada ja Teo Ottola ovat perehtyneet kestävyysasioihin muissa yhtiön ulkopuolisissa työtehtävissään. **ESRS 2 GOV-1 5 b, 19, 20 a, 20 c, 23 a, 23 b, 21 c** Hallituksen jäsenten osaamista hyödynnettiin siten, että osaa hallituksen jäsenistä haastateltiin olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien määrittelyn yhteydessä. **ESRS 2 GOV-1 23 b**

Hallitukseen kuuluu 12 jäsentä ja kolme varajäsentä. Hallintoneuvosto valitsee hallitukseen kaksi jäsentä ja yhden varajäsenen henkilöistä, joita ovat ehdottaneet keskeiset työnantajakeskusjärjestöt, neljä jäsentä ja yhden varajäsenen henkilöistä, joita ovat ehdottaneet keskeiset palkansaajakeskusjärjestöt, ja kuusi muuta jäsentä ja yhden muun varajäsenen. Hallitus valitsee vuosittain keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat.

- Hallituksen 12 jäsenestä ja 3 varajäsenestä kukaan ei osallistu liikkeenjohtoon eikä ole työsuhteessa Varmaan tai muutoin sen työntekijä.
- Hallituksen 12 jäsenistä 33 prosenttia edustaa lakisääteisesti vakuutettuja ja on valittu palkansaajia edustavien keskusjärjestöjen ehdotuksesta ja 17 prosenttia edustaa lakisääteisesti vakuutuksenottajia ja on valittu työnantajia edustavan keskusjärjestön ehdotuksesta. Loput 50 prosenttia on Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiön Varman vakuutuksenottajaosakkaita. Varajäseniä on yksi kustakin ryhmästä. Varma ei tästä syystä ilmoita hallinnointiselvityksessään riippumattomien jäsenten lukumäärää.
- Hallituksen jäsenistä 50 (42) prosenttia on naisia ja 50 (58) prosenttia miehiä. Varajäsenet ovat kaikki miehiä. **ESRS 2 GOV-1 19, 20 a, 21 a, b, d, e**

Hallituksella on kaksi valiokuntaa. Nimitys- ja palkkiovaliokuntaan kuuluvat tilikaudella hallituksen jäsenet Jaakko Eskola (puheenjohtaja), Anu Ahokas ja Antti Palola. Valiokunta valmistelee hallitukselle ehdotuksia yhtiön palkitsemisjärjestelmiksi, hallituksen päätettäviä nimitys- ja palkitsemisasiota, toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten toimi- ja työsopimusten ehtoja ja toimintarakenteen keskeisiä muutoksia. Nimitys- ja palkkiovaliokunnan 3 jäsenestä 33 prosenttia edustaa vakuutettuja ja 67 prosenttia on vakuutuksenottajaosakkaita.

Taulukko 3: **Hallituksen kokoonpano 31.12.2025**

| Hallituksen jäsenet             | Vapaasti valittavat | Työnantajia edustavat | Palkansaajia edustavat |
|---------------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| Eskola Jaakko, puheenjohtaja    |                     | x                     |                        |
| Ahokas Anu, varapuheenjohtaja   | x                   |                       |                        |
| Palola Antti, varapuheenjohtaja |                     |                       | x                      |
| Aalto Riku                      |                     |                       | x                      |
| Arkilahti Nina                  | x                   |                       |                        |
| Dahl Eveliina                   | x                   |                       |                        |
| Frada Anja                      | x                   |                       |                        |
| Mäkelä Kristiina                | x                   |                       |                        |
| Ollus Simon-Erik                |                     | x                     |                        |
| Ottola Teo                      | x                   |                       |                        |
| Piispanen Pekka                 |                     |                       | x                      |
| Siekinen Saana                  |                     |                       | x                      |
| <b>Varajäsenet</b>              |                     |                       |                        |
| Elo Jari                        |                     |                       | x                      |
| Hakala Jouni                    |                     | x                     |                        |
| Talasmäki Ville                 | x                   |                       |                        |

Nimitys- ja palkkiovaliokunnan jäsenistä 67 prosenttia on miehiä ja 33 prosenttia on naisia. **ESRS 2 GOV-1 19, 20 a**

Tarkastusvaliokuntaan kuuluivat tilikaudella hallituksen jäsenet Teo Ottola (puheenjohtaja), Anja Frada, Kristiina Mäkelä ja Antti Palola. Jäsenistä vähintään yhdellä tulee olla asiantuntemusta erityisesti laskenta-toimesta, kirjanpidosta tai tarkastuksen alalta. Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat perehtyneet kestävyysasioihin kokouksissaan ja kuulleet siihen liittyen Varman omia ja ulkopuolisia asiantuntijoita. **ESRS 2 GOV-1 23 a, 23 b**

Tarkastusvaliokunta käyttää noin 15 prosenttia kokousajastaan kestävyysraportointiin ja siihen liittyviin asioihin.

Tarkastusvaliokunta avustaa hallitusta sen valvontavelvollisuuden toteuttamisessa ja valmistelee hallitukselle valiokunnan tehtäviin kuuluvia asioita. Se on hallituksen valiokunta, joka avustaa hallitusta kestävyYTEEN liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien valvonnassa. Valiokunnan puheenjohtaja raportoi valiokunnan kokouksista hallitukselle.

Tarkastusvaliokunnan keskeiset tehtävät:

- käsitellä hallintojärjestelmän kuvaus ja toimintaperiaatteet
- seurata yhtiön hallintojärjestelmän tehokkuutta
- seurata asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttamista
- seurata toiminnan taloudellisuutta, tehokkuutta ja tuloksellisuutta
- seurata riskienhallintajärjestelmän tehokkuutta sekä merkittäviä riskejä
- seurata säännösten noudattamista
- seurata taloudellisen ja muun raportoinnin, mukaan lukien kestävyysraportoinnin, valvontajärjestelmän ja vastuunjaon toimivuutta **ESRS 2 GOV-1 22**
- varmistua ennakolta sijoitussuunnitelman sekä tilinpäätöksen keskeisten periaatteiden asianmukaisuudesta
- seurata yhtiön taloudellista tilannetta ja sijoitussuunnitelman toimeenpanoa
- seurata tilintarkastuksen suunnitelmia ja havaintoja, arvioida tilintarkastuksen riippumattomuutta ja valmistella tilintarkastajan valintaa koskeva päätösehdotus
- käsitellä sisäisen tarkastuksen toimintaohje ja tarkastussuunnitelma sekä seurata tarkastuksen havaintoja ja tehokkuutta
- arvioida yhtiön veropolitiikkaa ja ehdottaa tarvittavia muutoksia hallitukselle
- käsitellä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästäan antamaan selvitykseen sisältyvää kuvausta taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä
- käsitellä muita valiokunnan toiminnan taroituksen täyttämiseksi tarvittavia tehtäviä.

Tarkastusvaliokunnan 4 jäsenestä 25 (25) prosenttia edustaa vakuutettuja ja 75 (75) prosenttia on Varman vakuutuksenottajaosakkaita. Tarkastusvaliokunnan jäsenistä 50 (25) prosenttia on naisia ja 50 (75) prosenttia miehiä. **ESRS 2 GOV-1 19, 20 a, 21 a, b, d, e**

**Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat**

**GOV-2**

Hallitus saa kokouksissaan vuosikellonsa mukaisissa erilaisissa liiketoiminnan kat-sauksissa ja joka kokouksen yhteydessä toimitusjohtajan katsauksissa tietoa toi-mintaympäristön muutoksista, toiminnasta, tulostittareiden toteutumisesta, mahdol-lisuuksista ja riskeistä sekä sijoitusjohtajan katsauksen sijoitusmarkkinoiden kehityk-sestä, siihen liittyvistä riskeistä ja Varman sijoitusportfolion tilanteesta.

Hallitus käsittelee riskienhallintaan ja valvontaan liittyviä asioita laajasti kerran vuo-nessa tammikuussa. Tällöin hallitus kuulee muun muassa riskienhallinnasta, complian-cesta ja sisäisestä tarkastuksesta vastaavia ja muita asiantuntijoita. Tällöin hallitus myös hyväksyy hallintojärjestelmän kuvauksen, sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet ja ris-kienhallinnan toimintaperiaatteet, jatkuvuus-suunnitelman, sisäisen tarkastuksen toiminta-ohjeet ja compliance-toimintaohjeet. Hallitus myös arvioi tässä kokouksessa hallintojärjes-telmän ja sisäisen valvonnan toimivuutta.

Hallitus kuulee compliancesta ja sisäi-sestä tarkastuksesta vastaavia henkilöitä

ja muita asiantuntijoita myös kesäkuun kokouksessaan.

Hallitus arvioi koko Varman toiminnan käsit-tävät riskit vuosittain johdon kanssa tekemäs-sään riski- ja vakavaraisuusarviossa samassa kokouksessa, jossa se hyväksyy lopullisesti Varman vuosittaisen sijoitussuunnitelman.

Yhtiön vastuullinen vakuutusmatemaatikko tekee ennen sijoitussuunnitelman alustavaa käsittelyä hallitukselle selvityksen vastuuvelan asettamista vaatimuksista sijoitustoiminnalle ja riskienhallinnalle sekä antaa lausunnon sijoitussuunnitelmasta sen hyväksymisen jäl-keisessä kokouksessa.

Hallitukselle annetaan kerran vuodessa vastuullisuudesta vastaavan johtajan toimesta vastuullisuuskatsaus. Hallitus hyväksyy kes-tävyysraportin tilinpäätöksen yhteydessä.

**ESRS 2 GOV-2 26 a**

Hallituksella ja johtoryhmällä on kaksi kertaa vuodessa yhteinen seminaari, jossa käsitellään ajankohtaisia hallituksen työn kannalta tärkeitä aihealueita taustoittavia tee-moja. Vuonna 2025 kevään seminaarin aiheina olivat muun muassa työkyvyn ja työeläkekun-toutuksen nykytilan haasteet ja kehittäminen.

Yksittäisiä sijoituspäätöksiä tehdessään hallituksella on käytössään riippumattoman riskienhallinnan laatima arvio.

Hallitukselle toimitetaan kuukausittain raportit, joissa on tietoa toiminnasta, vaiku-tuksista, mahdollisuuksista ja riskeistä, sekä neljännesvuosittain laajemmin tietoa ja eril-linen riskiraportti sekä tarvittaessa lisätietoja ajankohtaisista tilanteista.

Tarkastusvaliokunta käsittelee asioita laa-jemmin valmistellessaan asioita hallitukselle.

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja raportoi jokaisesta kokouksesta hallitukselle.

Edellä mainituilla raportoinneilla ja tarkastusvaliokunnan toiminnalla hallitus varmistaa, että sillä on käytössään asianmu-kainen tuloksellisuuden seurantamekanismi.

**ESRS 2 GOV-2 26 b**

Taulukko 4: Vuonna 2025 käsitellyt vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet<sup>1</sup>

| Aihe                                         | Osa-aihe                                                                                                                                 | Käsitellyt taho      | Käsitellyt vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| E1 Ilmastonmuutos                            | Ilmastonmuutoksen hillintä<br>Ilmastonmuutokseen sopeutuminen                                                                            | Johtoryhmä, hallitus | Sijoitusjohtajan sijoitusmarkkina- ja salkkukatsauksessa hallitukselle raportoidaan ilmastonmuutoksen hillintää ja ilmastonmuutokseen sopeutumista.<br><br>Vastuullisuusjohtajan vuosittaisessa vastuullisuuskatsauksessa hallitukselle käsiteltiin sijoituskohteisiin liittyvien ympäristöriskien tunnistamista, mittaamista, seurantaa ja raportointia elokuussa 2025.<br><br>Johtoryhmä käsitteli ja hyväksyi päivitetyn kaksoisolennaisuusarvioinnin (DMA) kesäkuussa 2025.<br><br>Hallitus käsitteli ja hyväksyi vastuullisuusohjelman neljä osa-aluetta, ja johtoryhmä käsitteli ja hyväksyi osa-alueiden tavoitteet ja toimenpiteet lokakuussa 2025.                                 |
|                                              | Energia                                                                                                                                  | Johtoryhmä           | Johtoryhmä käsitteli ja hyväksyi päivitetyn kaksoisolennaisuusarvioinnin (DMA) kesäkuussa 2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                              | Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät                                                                           | Johtoryhmä, hallitus | Q3-osavuosikatsauksessa hallitukselle esiteltiin selvitystä Varman sijoitusten luontokadon hillinnästä, joka käsittelee luonnon monimuotoisuuteen liittyviä riskejä ja vaikutuksia.<br><br>Vastuullisuusjohtajan vuosittaisessa vastuullisuuskatsauksessa hallitukselle käsiteltiin sijoituskohteisiin liittyvien ympäristöriskien tunnistamista, mittaamista, seurantaa ja raportointia elokuussa 2025.<br><br>Johtoryhmä käsitteli ja hyväksyi päivitetyn kaksoisolennaisuusarvioinnin (DMA) kesäkuussa 2025.<br><br>Hallitus käsitteli ja hyväksyi vastuullisuusohjelman neljä osa-aluetta, ja johtoryhmä käsitteli ja hyväksyi osa-alueiden tavoitteet ja toimenpiteet lokakuussa 2025. |
| E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit | Vaikutukset lajien tilaan<br>Vaikutukset ekosysteemien laajuuteen ja tilaan<br>Vaikutukset ekosysteemipalveluihin ja riippuvuudet niistä | Johtoryhmä, hallitus | Johtoryhmä käsitteli ja hyväksyi päivitetyn kaksoisolennaisuusarvioinnin (DMA) kesäkuussa 2025.<br><br>Hallitus käsitteli ja hyväksyi vastuullisuusohjelman neljä osa-aluetta, ja johtoryhmä käsitteli ja hyväksyi osa-alueiden tavoitteet ja toimenpiteet lokakuussa 2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                              | Resurssien sisäänvirtaukset, mukaan lukien resurssien käyttö<br>Jäte                                                                     | Johtoryhmä           | Johtoryhmä käsitteli ja hyväksyi päivitetyn kaksoisolennaisuusarvioinnin (DMA) kesäkuussa 2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                              | E5 Kiertotalous                                                                                                                          |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| S1 Oma työvoima                              | Työolot                                                                                                                                  | Johtoryhmä, hallitus | Johtoryhmä on käsitellyt seuraavia asiakokonaisuuksia: strategiset osaamiset, palkkakeskustelu, henkilöstökatsaus, palkkakatsaus, työkykykatsaus, työpaikkaselvitys 2025 ja Varman vastuullisuusohjelman henkilöstöön liittyvät vastuullisuustavoitteet ja -toimenpiteet.<br><br>Hallitus on käsitellyt henkilöstökatsauksen ja hyväksynyt vastuullisuusohjelman vuosille 2026–2030, joka sisältää henkilöstöön liittyviä vastuullisuustavoitteita ja -toimenpiteitä.                                                                                                                                                                                                                       |
|                                              | Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet                                                                                      | Johtoryhmä           | Johtoryhmä on käsitellyt seuraavia asiakokonaisuuksia: tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma vuosille 2025–2026, Pride-kumppanuus ja työpaikkaselvitys 2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                              | Muut työhön liittyvät oikeudet                                                                                                           |                      | Ei ole käsitelty vuonna 2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                              | S2 Arvoketjun työntekijät                                                                                                                | Johtoryhmä           | Johtoryhmä käsitteli ja hyväksyi päivitetyn kaksoisolennaisuusarvioinnin (DMA) kesäkuussa 2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| S3 Yhteisöt                                  | Yhteisöjen taloudelliset, sosiaaliset ja sivistykselliset oikeudet                                                                       | Sijoitustoimikunta   | Sijoitustoimikunnan seurantalistalla olevat kansainvälisten sopimusten ja normien rikkomiset sekä kansallisten lakien rikkomukset käytiin läpi. Vuoden aikana seurantalistalla oli yhteensä 8 kpl.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

<sup>1</sup> ESRS 2 GOV-1 26 c

Taulukko 4: Vuonna 2025 käsitellyt vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet<sup>1</sup>

| Aihe                             | Osa-aihe                                                     | Käsitellyt taho                          | Käsitellyt vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät  | Tietoihin liittyvät vaikutukset                              | Johtoryhmä, hallitus                     | Johtoryhmälle raportoidaan kooste toteutuneista tietototurvaan ja -suojaan liittyvistä riskeistä kvartaaleittain. Tietoturvapäällikkö ja tietosuojavastaava raportoivat hallitukselle vuosittain.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                  | Henkilökohtainen turvallisuus                                | Johtoryhmä, hallitus ja hallintoneuvosto | Johtoryhmälle, hallitukselle, ja hallintoneuvostolle raportoidaan vuosittain työkykypalvelujen katsaus, joka sisältää työkykyjohtamisen palveluihin, ammatilliseen kuntoutukseen ja työkyvyttömyyseläkkeisiin liittyvät raportit. Lisäksi ylilääkäri raportoi hallitukselle ylilääkärin katsauksen. Katsauksiin sisältyy tietoa työkyvyttömyyseläkkeisiin ja ammatilliseen kuntoutukseen liittyvistä hakemuksista diagnoosipääryhmittäin, ikäryhmittäin ja sukupuolittain sekä tiedot myöntö-/hylkäysosuuksista. |
|                                  | Sosiaalinen inklusio                                         | Johtoryhmä, hallitus                     | Johtoryhmän raporteissa raportoidaan asiakastyytyväisyystavoitteiden edistymistä kuukausittain. Johtoryhmän ja hallituksen raporteissa raportoidaan kvartaaleittain työkyvyttömyyseläkkeiden hakemuskehitystä diagnoosien ja ikäryhmien perusteella. Johtoryhmälle ja hallitukselle raportoidaan Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnan muuttamien Varman eläkepäätösten prosenttiosuus vuosittain.                                                                                                           |
| G1 Liiketoiminnan harjoittaminen | Yrityskulttuuri                                              | Johtoryhmä, hallitus                     | Johtoryhmälle ja hallitukselle esiteltiin compliance-suunnitelma vuodelle 2025, jonka hallitus hyväksyi.<br><br>Hallitus hyväksyi riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet sekä sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                  | Väärinkäytösten paljastajien suojelu                         |                                          | Ei käsitelty vuonna 2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                  | Poliittinen vuorovaikutus ja lobbaustoiminta                 | Johtoryhmä                               | Johtoryhmälle on raportoitu puolivuosittain avoimuusrekisteriin raportoiduista asioista.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                  | Korruptio ja lahjonta                                        | Johtoryhmä, hallitus                     | Compliance-raporttia 1/2024 edeltäneissä compliance-raporteissa on tuotu esiin lahjarekisteriin tehtyjen ilmoitusten lukumäärä sekä tieto siitä, mitä asiaa eli sisäisen ohjeistuksen mukaista annettua/vastaanotettua lahjaa tai vieraanvaraisuutta suurin osa ilmoituksista on koskenut.                                                                                                                                                                                                                       |
|                                  | Suhteet tavarán- ja palveluntoimittajiin, ml. maksukäytännöt |                                          | Ei käsitelty vuonna 2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                  | Verot                                                        | Johtoryhmä, tarkastusvaliokunta          | Varman johtoryhmälle ja tarkastusvaliokunnalle esiteltiin veroihin liittyvä ajankohtaiskatsaus. Talousjohtajan esityksestä tarkastusvaliokunnan päätöksellä Varman veropolitiikkaan ei tehty muutoksia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

<sup>1</sup> ESRs 2 GOV-1 26 c

Kestävyyteen liittyvän  
suorituskyvyn sisällyttäminen  
kannustinjärjestelmiin

GOV-3

Varma kutsuu kannustinjärjestelmäänsä palkitsemisjärjestelmäksi.

Varman palkitsemisjärjestelmissä kestävyteen liittyvät tavoitteet on otettu huomioon seuraavasti vuoden 2025 palkitsemisessa:

Avainhenkilöiden palkitsemisjärjestelmässä ja henkilöstön palkisemisjärjestelmässä vähintään 10 (10) prosenttia yhtiötason palkitsemistavoitteista muodostuu kestävyystavoitteista:

- Kuluttajat ja loppukäyttäjät, Toimeentulon katkeamattomuus: asiakkaalle maksetaan eläke eläkkeen alkamiskuukauden aikana, raja-arvot: 85–90 (85–90) prosenttia. Kestävyyteen liittyvistä suorituskyvyn mittareista katkeamattoman toimeentulon mittaria pidetään suorituskyvyn vertailuarvona, ja se sisältyy siis myös palkitsemisjärjestelmään. **ESRS 2 GOV-3 29 c**
- Ulkoinen vastuullisuusarviointi Varman vastuullisuudesta: arvioinnissa verrataan Varman vastuullisuutta muiden vakuutusyhtiöiden vastuullisuuteen mukaan lukien arviointi, jossa pisteytetään vastuullisuutta ympäristöasioiden, työelämän käytäntöjen, eettisten toimintatapojen ja kestävän hankinnan näkökulmista. Palkkion alaraja 80/100 (80/100) pistettä, ja täyteen palkkioon päästään, jos pisteet ovat vähintään 90/100 (90/100). Mittaria pidetään yhtenä Varman kestävyiden suorituskyvyn vertailuarvona.

Lisäksi osastotasoisessa palkitsemisjärjestelmässä on kestävyteen liittyviä tavoitteita, joita pidetään suorituskyvyn vertailuarvoina:

- Kuluttajat ja loppukäyttäjät, Asiakaskokemusmittari, jolla pyritään vahvistamaan kuluttajien ja loppukäyttäjien positiivisia vaikutuksia ja mahdollisuuksia, kuten oikea-aikaista, laadukasta ja sujuvaa palvelua sekä yhdenvertaista kohtelua. Asiakaskokemusmittarin paino osastotasoisesta palkitsemisesta on 0–30 (0–30) prosenttia osastosta riippuen. Maksimitaso, jolla palkkio saavutettaisiin täysimääräisesti, on 3,80 (3,80) asteikon ollessa 1–4. Kynnysarvo, jolla saavutettaisiin 20 prosentin toteuma, on 3,20 (3,20). Tavoitearvo, joka oikeuttaa 50 prosentin palkkioon, on 3,50 (3,50).
- Kuluttajat ja loppukäyttäjät, Työkykypalveluiden digitaalisten palveluiden käytön kasvattaminen: Varman asiakasyrityksille tarjoama työkyvyttömyysriskin hallinnan tuki on tunnistettu olennaiseksi positiiviseksi vaikutukseksi. Myös se, että Varma lisää yrittäjien ja yritysten tietoisuutta työkykypalveluista, jotta palvelut saavuttaisivat myös heidät ja heidän työntekijänsä, on tunnistettu positiiviseksi olennaiseksi vaikutukseksi. Tavoitteen paino on osastotasoisesta palkitsemisesta 0–25 prosenttia osastosta riippuen. Maksimitaso, jolla palkkio saavutettaisiin täysimääräisesti, on 31 prosenttia. Kynnysarvo, jolla saavutettaisiin 20 prosentin toteuma, on 25 prosenttia. Tavoitearvo, joka oikeuttaa 50 prosentin palkkioon, on 28 prosenttia.

Osastotasaisen palkitsemisjärjestelmän mittareista ja tavoitteista päättää Varman johtoryhmä.

Sijoitustoiminnan palkitsemisjärjestelmässä 10 (10) prosenttia palkitsemistavoitteista muodostuu ulkoisesta vastuullisen sijoittamisen arviosta, jossa verrataan Varman vastuullista sijoittamista muiden kansainvälisten toimijoiden vastuulliseen sijoittamiseen. **ESRS 2 GOV-3 29 b, d** Mittaria pidetään yhtenä Varman kestävyiden suorituskyvyn vertailuarvona.

Muuttuvan palkkion osuus riippuu seuraavasti palkitsemisjärjestelmästä.

Avainhenkilöjärjestelmään kuuluvat johtoryhmän jäsenet ja keskJohdon esihenkilöasemassa olevat henkilöt. Palkkiopoolista jaettavan palkkion maksimisumman määrittelevät tavoitteiden toteuma, avainhenkilöiden määrä, kuukausipalkka ja maksimipalkkiokuukaudet. Maksimipalkkiot ovat 4,5–7 kuukauden palkkaa ja puhelinetua vastaava summa tehtävän mukaan.

Henkilöstön palkitsemisjärjestelmään kuuluvat kaikki varmalaiset, jotka eivät kuulu muiden palkitsemisjärjestelmien piiriin. Palkkiomaksimit ovat 1–3,5 kuukauden palkkaa ja puhelinetua vastaava summa. Palkitsemisjärjestelmän mittaussaksona on kalenterivuosi, ja järjestelmä muodostuu yhtiötason ja osastotason tavoitteista. Myynnin tehtävissä toimivilla on lisäksi henkilötason tavoitteita, ja osalla mittaussakso on näissä tavoitteissa vuosineljännes. Tavoitteiden painoarvot vaihtelevat henkilöstöryhmittäin tai tehtävän vaativuuden mukaan.

Sijoitustoiminnon palkitsemisjärjestelmään kuuluvat kaikki sijoitustoiminnossa työskentelevät henkilöt sekä vastuullisuusosaston sijoitustoimintaan osallistuva henkilö, minkä lisäksi toimitusjohtajan sekä vastuullisuudesta ja viestinnästä vastaavan johtajan palkitsemisestä osa määräytyy tästä järjestelmästä.

Henkilökohtaiset palkkiomaksimit ovat enintään 12 ja vähintään 1 kuukauden palkan suuruiset. Palkkiosta maksetaan enintään 6 kuukauden palkkaa vastaava osuus noin kuukauden kuluttua palkkion myöntämisestä ja sen ylittävä osuus enintään kolmessa erässä seuraavien kolmen vuoden aikana. Kukin erä on vähintään yhden kuukauden palkkaa vastaava summa.

Toimitusjohtaja kuuluu avainhenkilöiden ja sijoitustoiminnan palkitsemisjärjestelmien piiriin, ja hänen maksimipalkkionsa on 12 kuukauden palkkaa vastaava summa. Palkitsemisesta 7 kuukautta on sidottu avainhenkilöiden järjestelmän tavoitteisiin ja 5 kuukautta sijoitustoiminnan järjestelmän tavoitteisiin. Palkkiosta maksetaan enintään 6 kuukauden palkkaa vastaava osuus noin kuukauden kuluttua palkkion myöntämisestä ja sen ylittävä osuus enintään kolmessa erässä seuraavien kolmen vuoden aikana. Kukin erä on vähintään yhden kuukauden palkkaa vastaava summa.

Sijoitusjohtaja kuuluu sijoitustoiminnon palkitsemisjärjestelmän piiriin. Maksimipalkkio vastaa 12 kuukauden palkkaa. Palkkiosta maksetaan enintään 6 kuukauden palkkaa vastaava osuus noin kuukauden kuluttua palkkion myöntämisestä ja sen ylittävä osuus

enintään kolmessa erässä seuraavien kolmen vuoden aikana. Kukin erä on vähintään yhden kuukauden palkkaa vastaava summa. Maksuun menevän jaksotetun osuuden tulee olla vähintään 1 kuukauden palkan suuruinen. Muut johtoryhmäjohtajat kuuluvat avainhenkilöiden järjestelmän piiriin. Maksimipalkkio on 6,5 kuukauden palkkaa vastaava summa. **ESRS 2 GOV-3 29 a, d**

Hallitus vahvistaa Varman palkitsemisen toimintaperiaatteet ja sen osana palkitsemispolitiikan sekä seuraa ja valvoo näiden täytäntöönpanoa nimitys- ja palkkiovaliokunnan suorittaman valmistelutyön pohjalta. Yhtiön palkitsemista koskevassa päätöksenteossa noudatetaan periaatteita, joiden tarkoituksena on varmistaa eturistiriitojen ehkäiseminen ja hallinta. Perusperiaatteena on se, että se yhtiön toimielin, joka valitsee tietyn toimielimen, myös päättää kyseisen toimielimen palkitsemisesta. Periaatteella pyritään varmistamaan, että päätökset ovat oikeudenmukaisia ja tasapuolisia. Palkitsemisen määrittelyssä käytetään tarvittaessa ulkopuolisia konsultteja. Hallituksella on painavasta syystä oikeus muuttaa palkkion suuruutta, peruuttaa palkkio tai lykätä sen maksamista. **ESRS 2 GOV-3 29 e**

Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin, ilmastonäkökulmat

ESRS 2 GOV-3:een liittyvä tiedonantovaatimus

Ilmastoön liittyviä näkökohtia ei huomioida hallinto- ja valvontaelinten jäsenten palkkioissa. Johtoryhmän palkitsemisessa ilmastonäkökohdat on huomioitu epäsuorasti. Kuvaus kannustinjärjestelmästä löytyy edeltä kappaleesta Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin.

ESRS E1: ESRS 2 GOV-3 13

Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista

GOV-4

Taulukko 5: Due diligence -prosessin keskeiset osatekijät<sup>1</sup>

| Due diligence -prosessin keskeiset osatekijät                                                                            | Kohdat kestävyysraportissa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| a) Due diligence -prosessin sisällyttäminen hallintoon, strategiaan ja liiketoimintamalliin                              | <ul style="list-style-type: none"><li>Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli GOV-1</li><li>Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat GOV-2</li><li>Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin GOV-3</li><li>Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta GOV-5</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| b) Yhteydenpito vaikutuksen kohteena olevien sidosryhmien kanssa kaikissa due diligence -prosessin keskeisissä vaiheissa | <ul style="list-style-type: none"><li>Sidosryhmien edut ja näkemykset SBM-2</li><li>Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista oman työvoiman ja työntekijöiden edustajien kanssa S1-2</li><li>Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista arvoketjun työntekijöiden kanssa S2-2</li><li>Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista vaikutuksen kohteena olevien yhteisöjen kanssa S3-2</li><li>Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa S4-2</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| c) Haitallisten vaikutusten tunnistaminen ja arviointi                                                                   | <ul style="list-style-type: none"><li>Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa SBM-3</li><li>Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosessista IRO-1</li><li>Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoiminnan kanssa ESRS E1: ESRS 2 SBM-3</li><li>Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ESRS E4: ESRS 2 SBM-3</li><li>Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ESRS E5: ESRS 2 SBM-3</li><li>Omaan työvoimaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ESRS S1: ESRS 2 SBM-3</li><li>Arvoketjun työntekijöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ESRS S2: ESRS 2 SBM-3</li><li>Vaikutuksen kohteena oleviin yhteisöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ESRS S3: ESRS 2 SBM-3</li><li>Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ESRS S4: ESRS 2 SBM-3</li><li>Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ESRS G1: ESRS 2 SBM-3</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| d) Toimien toteuttaminen kielteisiin vaikutuksiin puuttumiseksi                                                          | <ul style="list-style-type: none"><li>Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit E1-3</li><li>Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimet ja resurssit E4-3</li><li>Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimet ja resurssit E5-2</li><li>Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat yrityksen omalle työvoimalle huolenaiheiden esiin tuomiseksi S1-3</li><li>Toimien toteuttaminen omaan työvoimaan kohdistuvien olennaisten vaikutusten suhteen ja toimintatavat omaan työvoimaan liittyvien olennaisten riskien vähentämiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien vaikuttavuus S1-4</li><li>Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi S2-3</li><li>Arvoketjun työntekijöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus S2-4</li><li>Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat vaikutusten kohteena oleville yhteisöille huolenaiheiden esiintuomiseksi S3-3</li><li>Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus S3-4</li><li>Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiintuomiseksi S4-3</li><li>Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus S4-4</li></ul> |
| e) Kyseisten toimien tuloksellisuuden seuranta ja viestintä                                                              | <ul style="list-style-type: none"><li>Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuuden seuranta tavoitteiden avulla MDR-T</li><li>Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet E1-4</li><li>Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät tavoitteet E4-4</li><li>Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät tavoitteet E5-3</li><li>Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet S1-5</li><li>Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet S2-5</li><li>Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet S3-5</li><li>Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet S4-5</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

<sup>1</sup> ESRS 2 GOV-4 30, 32

Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta

GOV-5

Sisäinen valvonta on prosessi, jonka avulla Varmassa pyritään varmistamaan toiminnan taloudellisuus, tehokkuus ja tuloksellisuus, asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen, lakien, määräysten, toimintaperiaatteiden, hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, sääntöjen ja menettelytapojen noudattaminen, toimintaan liittyvien riskien hallinta sekä raportoinnin ja muun johtamisinformaation luotettavuus.

Hallituksen on vuosittain arvioitava, onko sisäinen valvonta asianmukaisesti järjestetty ja tarvittaessa ryhdyttävä korjaaviin toimenpiteisiin. Hallituksen tulee määrittää sisältö sisäiselle valvonnalle sekä vahvistaa sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet. Hallitus myös vastaa siitä, että toimintaperiaatteita noudatetaan yhtiössä sekä ulkoistettujen palveluiden osalta. Hallituksen tarkastusvaliokunnalla on keskeinen rooli hallituksen tukemisessa kestävyysraportoinnissa ja siihen valmistautumisessa raportointia seuraamalla.

Työeläkevakuutusyhtiölaissa olevan määrittelyn mukaisesti lakisääteistä työeläkevakuutustoimintaa harjoittavalla yhtiöllä on oltava yhtiön toiminnan laatuun ja laajuuteen nähden riittävä riskienhallintajärjestelmä. Järjestelmän tulee kattaa yhtiöön kohdistuvien riskien ja riskien yhteisvaikutusten jatkuva tunnistaminen, mittaaminen, seuranta, valvonta ja raportointi. Riskienhallinnan avulla varmistetaan Varman kyvykkyys vastata nopeasti muuttuviin olosuhteisiin,

varmistetaan Varman liiketoiminnan jatkuvuus, rakennetaan luottamusta asiakkaiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa sekä tuetaan strategista ja operatiivista päätöksentekoa.

Riskienhallinta on osa Varman sisäistä valvontaa ja osa päivittäistä liiketoimintojen johtamista. Asianmukaisen riskienhallinnan järjestämisestä vastaa kukin johtaja omalla vastuualueellaan. Toisen linjan riippumaton riskienhallinta tukee toimintoja operatiivisten riskien hallinnassa ja raportoi riskeistä Varman johtoryhmälle sekä hallitukselle.

ESRS 2 GOV-5 36 a

Hallituksella on kokonaisvastuu riskienhallinnasta. Kestävyysraportointidirektiivi toi mukanaan hallituksen ja sen tarkastusvaliokunnan valvontavelvoitteen kestävyysriskien raportoinnin prosessin osalta. Tätä valvontavelvoitetta toteutetaan käymällä kestävyysraportoinnin kehitystä säännöllisesti läpi tarkastusvaliokunnan kokouksissa. Tarkastusvaliokunta tuo tiedoksi hallitukselle tulokset kestävyysraportin varmentamisesta muun ohella ja siitä, miten varmentaminen lisää kestävyysraportissa esitettyjen tietojen luotettavuutta. **ESRS 2 GOV-5 36 d, e**

Kaksoisolennaisuuden arvioinnissa tunnistetut olennaiset riskit ja mahdollisuudet pyritään integroimaan osaksi Varman yleistä riskienhallintajärjestelmää ja priorisoimaan ne näin suhteessa muun tyyppisiin riskeihin hyödyntäen samoja riskinarviointivälineitä. Varmassa kestävyysriskejä tarkastellaan osana muita Varman riskejä. Varman strategiset, operatiiviset sekä talous- ja sijoitusriskit kartoitetaan säännöllisesti, ja ne kirjataan Varman riskienhallintajärjestelmään. Tunnistettujen riskien vaikutusten merkittävyyttä ja toteutumisen todennäköisyyttä arvioidaan riskikohtaisesti. Riskinoton rajat ja käytettävät mittarit määritellään kussakin toiminnossa. Tunnistetuista riskeistä muodostetaan riskikartta, jossa riskit priorisoidaan harkinnan perusteella sen mukaisesti, kuinka vakavasti ne toteutuessaan uhkaavat Varman tavoiteltavien vahvuuksien ja hallituksen vahvistamien tavoitteiden saavuttamista. **ESRS 2 GOV-5 36 b, ESRS 2 IRO-1 53 c iii**

Varman riskienhallintaan liittyvät tärkeimmät riskit pätevät myös kestävyysraportointiin. Tärkeimmät tunnistetut riskit ovat: a) riskienhallinnan puutteellinen tiedonsaanti, esimerkiksi riskianalyysin pohjatietojen puutteellisuus, jonka takia raportointi on virheellistä ja

päätökset tehdään väärin perustein sekä b) tunnistamattomat ja sen myötä hallitsemattomat riskit. Näihin riskeihin liittyvä strategia niiden lieventämiseksi on:

- Riskitietoisuuden ja ymmärryksen kasvattaminen muun muassa kaikille varmalaisille pakollisen riskienhallinnan verkkokurssin avulla ja riippumattoman riskienhallinnan infotilaisuuksilla kaikkien Varman toimintojen kokouksissa.
- Toimintokohtaisissa riskikartoituspalaverissa käydään järjestelmällisesti läpi tärkeimmät ajankohtaiset asiat ja muutokset toimintaympäristössä, organisaatiossa sekä toiminnassa. Tunnistettuja riskejä tarkastellaan myös prosesseittain ja riskityypeittäin.
- Toimintojen riskikartoitusten tulokset lähetetään hyväksyttäväksi toiminnon johtajalle, jolloin hänellä on mahdollisuus täydentää kartoitusta puuttuvilla riskeillä ja vaikuttaa priorisointiin. Tämän jälkeen riskikartoituksen tulokset käsitellään johtoryhmässä ja hyväksytään hallituksessa.
- Riippumaton riskienhallinta on vastuutettu toimintoille, jotka ovat riippumattomia riskiä ottavasta toiminnosta.
- Riskitietojen käsittelyn automatisointi.

- Varman riskienhallinnan 2. ja 3. puolustuslinjojen tiivis yhteistyö.
- Varman riskienhallinnan toimintaperiaatteiden noudattaminen ja hallintatoimenpiteiden riittävyyden säännöllinen arviointi.

Varma on tunnistanut erillisinä myös kestävyysraportointiin liittyvät riskit. Nämä ovat:

- Kestävyysraportoinnin sääntelyn nopea kehitys sekä tulkinnan ajantasaisuus ja oikeellisuus
- Kestävyysraportoitavan strategisen tason tiedon oikeellisuus ja eheys
- Kestävyysraportointiprosessin toimivuus
- Kestävyysraportointiin liittyvät henkilöriskit.

Yhteistyöhön ja resursseihin liittyviä riskejä pyritään lieventämään rooli- ja vastuukuvauksilla, osaamisen jakamisella sekä varahenkilöjärjestelyillä. Sääntelyn tulkinnan varmistamisen osalta hallintakeinoina ovat sekä Varman sisäiset että alan yhteiset tulkintaryhmät ja toimikunnat. Kestävyysraportointiprosessiin, raportoinnin välineisiin ja kestävyysdataan liittyvien riskien hallintakeinoina toimivat näihin tunnistetut Varman sisäiset projektit ja kehityshankkeet.

Merkittävien riskien tilaa seurataan neljännesvuosittain toimintojen johtoryhmissä, Varman johtoryhmässä sekä hallitukselle koostettavalla riskiraportilla. **ESRS 2 GOV-5 36 c, e**

Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju

SBM-1

Vastuullisuus on yksi Varman strategisista painopisteistä. Varmassa vuonna 2021 tehdyn vastuullisuusohjelmaan liittyvän olennaisuusarvioinnin mukaan vastuullinen liiketoiminta tarkoittaa Varmalle ennen kaikkea eläkevaroista ja eläkkeiden maksamisesta huolehtimista, vastuullisuuden ohjaamaa sijoitustoimintaa sekä kestäväen työelämän edistämistä. Vuonna 2025 Varma laati uuden vastuullisuusohjelman vuosille 2026–2030. Sen mukaisesti Varma sitoutuu varmistamaan asiakkaittensa työeläketurvan, sijoittamaan vastuullisesti, edistämään kestävää työkykyä ja olemaan hyvä työpaikka varmalaisille. Varman sijoitustoiminnan rooli on keskeinen, kun tarkastellaan ympäristövastuuta, sosiaalista vastuuta, kuten vastuuta työntekijöistä ja ihmisoikeuksien kunnioittamista, sekä korrup-tion ja lahjonnan torjuntaa. Merkittävimmät vastuullisuuteen liittyvät riskit voivat realisoi-tuessaan vaikuttaa Varman liiketoimintaan muun muassa taloudellisina menetyksinä tai sidosryhmien luottamuksen heikkenemi-senä. **ESRS 2 SBM-1 38 a, 40 g** Esimerkiksi NGFS:n Hiilineutraalisuus 2050 -skenaariossa hiili-dioksiditonnin korkea hinta saattaa aiheuttaa

merkittäviä taloudellisia haasteita korkean hiili-intensiteetin asiakasyhtiöille. Varma tarjoaa yrittäjien ja työntekijöiden laki-sääteistä työeläketurvaa Suomessa. Varmalla on kaksi palvelukokonaisuutta: yritykset ottavat TyEL-vakuutukset työntekijöilleen, ja yrittäjät vakuuttavat itsensä YEL-vakuutuksella. Lisäksi osana sijoitustoimintaa Varma vuokraa omistamiaan tiloja niin yksityishenkilöille kuin yrityksille. Koska Varman vakuutustoiminta on lakisääteistä, ei palvelutarjoamassa ole tapahtu-nut merkittäviä muutoksia raportointikaudella. **ESRS 2 SBM-1 38 a i** Raportointikaudella ei myös-kään ole tapahtunut merkittäviä markkina- ja/ tai asiakasryhmämuutoksia. **ESRS 2 SBM-1 38 a ii, iii** Työeläketurva rahoitetaan yhtäältä vakuutuk-sen ottaneilta yrittäjiltä ja yrityksiltä sekä vakuu-tetuilta kerättävillä työeläkevakuutusmaksuilla ja toisaalta eläkevaroille saatavilla tuotoilla. Koska eläkevarojen tuotto kattaa merkittävän osan maksettavista eläkkeistä, on työeläkevaro-jen hallinta ja niille saatava hyvä ja vakaa tuotto tärkeää Varman menestymiselle. Strategiansa mukaisesti työeläketurvan tehokas toimeen-pano on Varman liiketoimintamallin keskiössä. **ESRS 2 SBM-1 42** Varmalla ei ole tuote- ja palveluryhmiä, asia-kasluokkia, maantieteellisiä alueita ja suhteita sidosryhmiin koskevia kestävyteen liittyviä tavoitteita. Varmalla ei ole arviota sen nykyisistä merkittävistä tuotteista ja/tai palveluista sekä merkittävistä markkinoista ja asiakasryhmistä suhteessa sen kestävyteen liittyviin tavoittei-siin. **ESRS 2 SBM-1 40 e, f**

- Varman strategisina tavoitteina on olla
- asiakkailleen edullisin ja sujuvimmat palvelut tarjoavat kumppani sekä
  - välittävä kestäväen työelämän ja vastuullisuuden edelläkävijä.

Strategia on tiivistetty seuraavaan kuvaan:

Kuva 5: Varman strategia

Vahvin työeläkekumppani

Varman strategia 2025–2030

Tavoitteet

Edullisin ja sujuvimmat palvelut tarjoava kumppani

Välittävä kestäväen työelämän ja vastuullisuuden edelläkävijä

- Sujuvuutta ja vaikuttavuutta **asiakkaan parhaaksi**
- Oikea valinta **kaikille** yrityksille
- **Tehokkain** työeläkeyhtiö
- **Merkityksellisiä** vastuullisuustekoja
- Osaamista **ajan hermolla** **Omaleimainen** työkuulttuuri



Varman liiketoimintamalli on kuvattu arvoketjun kautta seuraavasti:

Taulukko 6: **Arvoketjun panos, panosten kerääminen, kehittäminen ja turvaaminen ja niiden toimintatavat, tuotokset, Varman asema arvoketjussa ja tärkeimmät sidosryhmät**

| Arvoketju                    | Panos                                                                                                                                                           | Panosten kerääminen, kehittäminen ja turvaaminen ja niiden toimintatavat                                                               | Tuotos (hyödyt)                                                                                                                                                 | Varman asema arvoketjussa                                                             | Tärkeimmät sidosryhmät                                                                    |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Varman oma toiminta          | Varman oma toiminta<br>Henkilöstö ja henkilöstön osaaminen                                                                                                      | Sisäinen valvonta ja riskienhallinta<br>Eettiset liiketoimintaperiaatteet<br>HR-käytännöt ja ohjeistukset                              | Vakuutusten hoito<br>Asiakkuuden hoito<br>Korvaustoiminta<br>Työkyvyttömyysriskin hallinta<br>Vakuutusmaksutulolla ja sijoitusten tuotoilla katettavat eläkkeet | Työnantaja                                                                            | Henkilöstö                                                                                |
| Sijoitusportfolio            | Sijoitustoiminta<br>Vakuutusmaksutulolla ja sijoitusten tuotoilla tehtävät sijoitukset                                                                          | Sisäinen valvonta ja riskienhallinta<br>Sijoitussuunnitelma<br>Vastuullisen sijoittamisen periaatteet<br>Omistajaohjauksen periaatteet | Sijoitusten tuotto<br>Yritysten rahoitus                                                                                                                        | Sijoittaja, rahoittaa yritystoimintaa                                                 | Sijoituskohteena olevat yritykset                                                         |
| Suorat kiinteistösijoitukset | Vakuutusmaksutulolla ja sijoitusten tuotoilla tehtävät sijoitukset<br>Investoinnit kiinteistöihin<br>Kiinteistöjen omistaminen                                  | Sisäinen valvonta ja riskienhallinta<br>Sijoitussuunnitelma<br>Vastuullisen sijoittamisen periaatteet                                  | Kiinteistöjen tuotto<br>Vuokrattava tila                                                                                                                        | Kiinteistösijoittaja<br>Rakennuttaja<br>Vuokraaja<br>Palveluiden ja tavaroiden ostaja | Vuokralaiset                                                                              |
| Arvoketjun alkupää           | Ostot palveluiden ja tavaroiden toimittajilta                                                                                                                   | Sisäinen valvonta ja riskienhallinta<br>Toimittajien eettiset toimintaperiaatteet                                                      | Varman oma toiminta                                                                                                                                             | Palveluiden ja tavaroiden ostaja                                                      | Palveluntarjoajat, tavarantoimittajat<br>Finanssialan toimijat<br>Kiinteistöalan toimijat |
| Arvoketjun loppupää          | Sijoitusten tuotto<br>Vakuutustoiminta<br>Korvaustoiminta<br>Työkyvyttömyysriskin hallinta<br>Vakuutusmaksutulolla ja sijoitusten tuotoilla katettavat eläkkeet | Sisäinen valvonta ja riskienhallinta<br>Tietosuojaperiaatteet<br>Tietoturvapoliitiikka                                                 | Vakuutetun työntekijän tai yrittäjän eläketurva<br>Eläkkeensaajan eläketurva                                                                                    | Eläketurvan toimeenpanija                                                             | Vakuutuksenottajat<br>Työeläkevakuutetut<br>Eläkkeensaajat ja kuntoutujat                 |

Taulukko 7: **Varman markkina-asema, strategia ja liiketoimintamalli**

| Varman markkina-asema, strategia ja liiketoimintamalli                                                                                                                           |                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Henkilöstön määrä maantieteellisten alueiden mukaan: Suomi                                                                                                                       | Suomi 569 (593) <sup>1</sup>                                                                                                                                                |
| Tilinpäätökseen sisältyvän kokonaisliikevaihdon jakautuminen merkittävien ESRS-sektoreiden mukaan:<br>• Muu palvelutoiminta<br>• Rakennusten hankinta ja ostaminen<br>• Yhteensä | <ul style="list-style-type: none"><li>• 10 361 (10 557) miljoonaa euroa</li><li>• 127 (134) miljoonaa euroa</li><li>• 10 487 (10 690) miljoonaa euroa<sup>2</sup></li></ul> |

<sup>1</sup> ESRS 2 SBM-1 40 a iii

<sup>2</sup> ESRS 2 SBM-1 40 b

## Sidosryhmien edut ja näkemykset

### SBM-2

Seuraavaan taulukkoon on koottu yhteenveto siitä, miten Varma on vuorovaikutuksessa keskeisten sidosryhmiensä kanssa, mikä on vuorovaikutuksen tarkoitus, mitkä ovat sidosryhmille tärkeitä teemoja ja miten sidosryhmävuorovaikutus sekä sidosryhmien näkemykset vaikuttavat Varman toimintaan, liiketoimintamalliin tai strategiaan.

## Sidosryhmien etujen ja näkemysten huomioiminen

### Strategia

Varman strategia pohjautuu sen perustehtävään ja arvoihin. Strategiassa huomioidaan asiakkaiden ja henkilöasiakkaiden (kuluttajat ja loppukäyttäjät) keskeiset näkemykset ja edut. Varman perustehtävä on eläkkeiden turvaaminen. Varma vastaa siitä, että sen asiakkaiden Varmalle uskomat eläkevarat ovat turvassa. Varman tavoitteena on lunastaa asiakkaidensa luottamus olemalla edullisin ja sujuvimmat palvelut tarjoava kumppani sekä välittävän kestävän työelämän ja vastuullisuuden edelläkävijä. Varman visio on: Me tuemme sinua maailmassa, jossa on käynnissä mieletön muutos. Työtä ohjaavat arvot ovat rohkeasti, luotettavasti, kestävästi, ilolla ja intohimolla.

Taulukko 8: Varman keskeiset sidosryhmät, sidosryhmävuorovaikutuksen keinot ja teemat sekä niiden vaikutus Varman toimintaan, liiketoimintamalliin ja strategiaan

| Keskeinen sidosryhmä <sup>1</sup>                                                | Sidosryhmävuoro-vaikutuksen keinot <sup>2</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Sidosryhmävuoro-vaikutuksen tarkoitus <sup>3</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Sidosryhmille tärkeät teemat <sup>4</sup>                                                                                                                                                                                                      | Vaikutus toimintaan, liiketoimintamalliin ja strategiaan <sup>5</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Asiakkaat, kuluttajat ja loppukäyttäjät                                          | <ul style="list-style-type: none"><li>Eläkeasiain neuvottelukunta</li><li>Vakuutettujen neuvottelukunta</li><li>Yrittäjien neuvottelukunta</li><li>Työnantajien neuvottelukunta</li><li>Eläkkeensaajien neuvottelukunta</li><li>Henkilöasiakkaiden asiakasraati</li><li>Asiakaskyselyt vakuutusasiakkaille</li><li>Varma Akatemia (verkkokurssit, webinaarit, podcastit)</li><li>Asiakastapaamiset ja -tapahtumat</li><li>Asiakkaiden vastuullisuuskyselyt Varmalle</li></ul>                                                                                                | <ul style="list-style-type: none"><li>Kehittää yhteistyötä ja tiedonvälitystä Varman, yrittäjien, eläkkeensaajien, työmarkkinajärjestöjen sekä Varmassa vakuutettujen palkansaajien ja työnantajien kanssa</li><li>Selvittää asiakasyritysten näkemyksiä Varman toiminnasta</li></ul>                                                        | <ul style="list-style-type: none"><li>Asiakasyritysten työntekijöiden työkyvyn ylläpito ja edistäminen</li><li>Asiakasyritysten tarpeiden ymmärtäminen ja niihin vastaaminen</li><li>Henkilöasiakkaiden toimeentulon katkeamattomuus</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Toiminnan ylläpitäminen ja kehittäminen</li><li>Työkyvyttömyysriskin hallinnan kehittäminen ja sen hallintakeinot</li></ul>                                                                                                                                                                        |
| Henkilöstö                                                                       | <ul style="list-style-type: none"><li>Henkilöstötutkimus</li><li>Snapshot-kyselyt</li><li>Tasa-arvo- ja yhdenvertaisuuskysely kahden vuoden välein</li><li>Tasa-arvo- ja yhdenvertaisuusryhmä</li><li>Whistleblowing-ilmoituskanava</li><li>Yhteistoiminta: yt-toimikunta, luottamushenkilöyhteistyö</li><li>Henkilökohtaiset vuosi-, vartti-, osaamis- ja palkkakeskustelut</li><li>Työsuojelutoimikunta</li><li>Tapahtuma- ja työtapaturmailmoitukset</li><li>Työterveyshuollon terveyskyselyt ja työpaikkaselvitykset</li><li>Henkilöstön edustus johtoryhmässä</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Yhteistoiminnan tavoitteena on kehittää Varman toimintaa ja työntekijöiden mahdollisuuksia vaikuttaa yhtiössä tehtäviin päätöksiin, jotka koskevat työtä, työoloja ja työntekijöiden asemaa</li><li>Edistää yhdenvertaisuutta, kehittää monimuotoisuutta sekä ehkäistä ja puuttua syrjintään</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Osaamisen kehittäminen</li><li>Monimuotoisuus</li><li>Tasa-arvo ja yhdenvertaisuus</li><li>Työturvallisuus ja työkyky</li></ul>                                                                          | <ul style="list-style-type: none"><li>Anonyymi rekrytointi</li><li>Tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma</li><li>Työyhteisön kehittämissuunnitelma</li><li>Työterveyshuollon toimintasuunnitelma</li><li>Työsuojelun toimintasuunnitelma</li><li>Esteettömyyskartoitus</li><li>Koulutukset ja luennot</li><li>Verkkokurssit</li></ul> |
| Toimittajat (palveluntarjoajat ja tavarantoimittajat)                            | <ul style="list-style-type: none"><li>Rahastomanagerien kysely</li><li>Toimittajien vastuullisuuskysely</li><li>Whistleblowing-ilmoituskanava</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"><li>Toimittajien asianmukaisen huolellisuuden tarkastelu</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"><li>Ihmisoikeudet</li><li>Terveys ja turvallisuus</li><li>Muut työhön liittyvät oikeudet</li><li>Toimitusketjun hallinta</li></ul>                                                                           | <ul style="list-style-type: none"><li>Hankintojen vastuullisuuden kehittäminen</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Arvoketjun työntekijät (toimittajien työntekijät, sijoituskohteiden työntekijät) | <ul style="list-style-type: none"><li>Whistleblowing-ilmoituskanava</li><li>Normirikkomusseuranta</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <ul style="list-style-type: none"><li>Toimittajien asianmukaisen huolellisuuden tarkastelu</li><li>Vaikuttaminen ja rikkomusten korjaaminen</li></ul>                                                                                                                                                                                        | <ul style="list-style-type: none"><li>Ihmisoikeudet</li><li>Terveys ja turvallisuus</li><li>Työolot</li><li>Muut työhön liittyvät oikeudet</li></ul>                                                                                           | <ul style="list-style-type: none"><li>Seuranta sijoitusportfolion yritysten lakien sekä kansainvälisten sopimusten noudattamisesta eli normirikkomusseuranta</li><li>Toimittajien vastuullisuuskysely</li></ul>                                                                                                                          |
| Varman hallintoelinten jäsenet                                                   | <ul style="list-style-type: none"><li>Kaksoisolennaisuusarviointi, arvioinnin päivitys 2025 ja näiden yhteydessä kerätyt sidosryhmien näkemykset viety tiedoksi (tarkastusvaliokunta, johtoryhmä)<sup>6</sup></li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"><li>Sitouttaa osaksi Varman vastuullisuuden johtamista</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                           | <ul style="list-style-type: none"><li>Oman työvoiman hyvinvointi</li><li>Taloudellinen kestävyys</li></ul>                                                                                                                                     | <ul style="list-style-type: none"><li>Toiminnan kehittäminen arvioinnin pohjalta</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                               |
| Viranomaiset ja päättäjät                                                        | <ul style="list-style-type: none"><li>Finanssivalvonnan tapaamiset</li><li>Tapaamiset, seminaarit ja paneelit</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"><li>Toimia sääntelyiden mukaisesti</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"><li>Ilmastoriskit</li><li>Kestävyysraportointi</li></ul>                                                                                                                                                     | <ul style="list-style-type: none"><li>Toiminnan kehittäminen nykyisen ja tulevan sääntelyn mukaisesti</li></ul>                                                                                                                                                                                                                          |
| Sijoituskohteet                                                                  | <ul style="list-style-type: none"><li>Yhtiökokoukset</li><li>Salkunhoitajien yritystapaamiset</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"><li>Aktiivisen omistajuuden toteuttaminen</li><li>Vaikuttaminen ja rikkomusten korjaaminen</li><li>Vaikuttaminen vastuullisuuden edistämiseen</li></ul>                                                                                                                                                    | <ul style="list-style-type: none"><li>Ympäristöasiat</li><li>Sosiaaliset asiat, kuten ihmisoikeudet, työterveys ja turvallisuus, kyberturvallisuus</li><li>Hyvä hallintotapa</li></ul>                                                         | <ul style="list-style-type: none"><li>Normirikkomusseuranta</li><li>Aktiivisuus yhtiökokouksissa</li><li>Vaikuttaminen yritystapaamisissa</li></ul>                                                                                                                                                                                      |
| Työmarkkinajärjestöt                                                             | <ul style="list-style-type: none"><li>Kahdenväliset tapaamiset</li><li>Seminaarit</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <ul style="list-style-type: none"><li>Tietojen vaihto molempiin suuntiin</li><li>Ajankohtaisten asioiden jakaminen</li><li>Edunvalvonta</li></ul>                                                                                                                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"><li>Ei ole erikseen tunnistettu</li></ul>                                                                                                                                                                    | <ul style="list-style-type: none"><li>Muutokset etuuskokonaisuuksiin ja sijoitussääntelyihin</li><li>Suorat vaikutukset toimintaympäristöön</li></ul>                                                                                                                                                                                    |

<sup>1</sup> ESRS 2 SBM-2 45 a i

<sup>2</sup> ESRS 2 SBM-2 45 a ii, iii

<sup>3</sup> ESRS 2 SBM-2 45 a iv

<sup>4</sup> ESRS 2 SBM-2 45 b

<sup>5</sup> ESRS 2 SBM-2 45 a v, c

<sup>6</sup> ESRS 2 SBM-2 45 d

### Ihmisoikeuksien kunnioittaminen

Varma on sitoutunut ihmisoikeuksien kunnioittamiseen ja toimimaan YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti. Periaatteisiin sisältyy ihmisoikeuksia koskeva huolellisuusvelvoite, joka tarkoittaa, että yritysten tulee tunnistaa, ehkäistä ja lieventää toimintansa aiheuttamia kielteisiä ihmisoikeusvaikutuksia ja puuttua niihin.

Varman ihmisoikeustyötä ohjaavat eettisten liiketoimintaperiaatteiden lisäksi vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet sekä ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet. Varma on mukana YK:n Global Compact -yritysvastuualoitteessa, jonka mukaisesti Varmassa tehdään työtä ihmisoikeuksien, työelämäoikeuksien, ympäristöystävällisen liiketoiminnan sekä korruption vastaisen toiminnan edistämiseksi. Edistyksestä raportoidaan YK:lle (Communication on Progress -raportointi).

### Olennaisuusarvioinnit

Varma on hyödyntänyt vuonna 2023 toteutuksessa kaksoisolennaisuusarvioinnissa vuonna 2021 tehtyjä laajoja sidosryhmätutkimuksia, jotka sisälsivät kyselyn, verkkotutkimuksen ja johtoryhmän työpajan. Arvioinnissa tärkeiksi teemoiksi tunnistettiin ilmastonmuutos, luonnon monimuotoisuus, ihmisoikeudet sekä työkyvyn edistäminen ja työurien pidentäminen. Kaikkein tärkeimpinä sidosryhmät pitivät Varman perustehtävän vastuulliseen hoitamiseen liittyviä teemoja, kuten vakava-raisuuden turvaamista ja sujuvaa eläketurvan toimeenpanoa. Myös Varman toiminnan kustannustehokkuutta, läpinäkyvyyttä ja hyvää

Taulukko 8: Varman keskeiset sidosryhmät, sidosryhmävuorovaikutuksen keinot ja teemat sekä niiden vaikutus Varman toimintaan, liiketoimintamalliin ja strategiaan

| Keskeinen sidosryhmä <sup>1</sup>                                                  | Sidosryhmävuorovaikutuksen keinot <sup>2</sup>                                                                                                                                                | Sidosryhmävuorovaikutuksen tarkoitus <sup>3</sup>                                                                                                                           | Sidosryhmille tärkeät teemat <sup>4</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Vaikutus toimintaan, liiketoimintamalliin ja strategiaan <sup>5</sup>                         |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vastuullisuuden ja kestävän kehityksen järjestöt (Finsif, FIBS, UN Global Compact) | <ul style="list-style-type: none"><li>Tilaisuuudet, paneelit ja koulutukset</li></ul>                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"><li>Yritystoiminnan ja sijoittamisen vastuullisuuden kehittäminen</li></ul>                                                               | <ul style="list-style-type: none"><li>Ympäristöasiat</li><li>Sosiaaliset asiat</li><li>Hyvä hallintotapa</li><li>Ihmisoikeuksien kunnioittaminen</li><li>Yhdistymisvapaus</li><li>Pakkotyön poistaminen</li><li>Lapsityövoiman poistaminen</li><li>Syrjinnän poistaminen</li><li>Varovaisuusperiaate ympäristöasioissa</li><li>Ympäristövastuun aloitteet</li><li>Ympäristöystävälliset teknologiat</li><li>Korruption vastaisuus</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Osaamisen kasvattaminen</li></ul>                       |
| Muut työeläketurvan toimeenpanijat                                                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Kohtaamiset toimialan järjestöjen tapahtumissa</li><li>Yhteistyö Työeläkevakuuttajat TELA ry:ssä</li></ul>                                              | <ul style="list-style-type: none"><li>Edunvalvonta</li></ul>                                                                                                                | <ul style="list-style-type: none"><li>Työeläkejärjestelmän vahvistaminen ja alan yleiseen toimintaympäristöön vaikuttaminen</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <ul style="list-style-type: none"><li>Osallistuminen Telan hallintoon ja toimintaan</li></ul> |
| Kansalaisjärjestöt                                                                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Järjestöjen kyselyihin vastaaminen</li><li>Kahdenväliset tapaamiset</li><li>Kumppanuus (Helsinki Pride)</li><li>Whistleblowing-ilmoituskanava</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Yhdenvertaisen ja tasa-arvoisen työelämän edistäminen</li></ul>                                                                       | <ul style="list-style-type: none"><li>Ihmisoikeudet</li><li>Ympäristöaiheet</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <ul style="list-style-type: none"><li>Osaamisen kasvattaminen</li></ul>                       |
| Media                                                                              | <ul style="list-style-type: none"><li>Tiedotteet</li><li>Mediatilaisuudet</li><li>Mediasuhteiden ylläpito ja hoito</li></ul>                                                                  | <ul style="list-style-type: none"><li>Edistää avointa yhteiskunnallista vuorovaikutusta</li><li>Viestii medialle Varmalle keskeisistä teemoista ja toimenpiteistä</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Kiinteistöjen vastuullisuus</li><li>Ympäristötavoitteet</li><li>Anonyymi rekrytointi</li><li>Rahastoyhtiöiden vastuullisuus</li><li>Luonnon monimuotoisuuden huomiointi sijoituskohteissa</li><li>Työ yhdenvertaisen työelämän puolesta</li></ul>                                                                                                                                                     | <ul style="list-style-type: none"><li>Toiminnan läpinäkyvyyden parantaminen</li></ul>         |

<sup>1</sup> ESRS 2 SMB-2 45 a: i

<sup>2</sup> ESRS 2 SMB-2 45 a: ii, iii

<sup>3</sup> ESRS 2 SMB-2 45 a: iv

<sup>4</sup> ESRS 2 SMB-2 45 b

<sup>5</sup> ESRS 2 SMB-2 45 a: v, c

hallintoa sekä luottamuksen lujittamista eläkejärjestelmään pidettiin tärkeinä.

Vuoden 2023 olennaisuusarviointiin osallistui laaja joukko Varman työntekijöitä eri toiminnoista. Arvioinnin neljännessä vaiheessa toteutettiin 13 sidosryhmähaastattelua, joiden perusteella arviointia tarkennettiin edelleen. Haastatteluihin osallistui Varman työntekijöitä, hallituksen jäseniä sekä eläkkeensaajien, työnantajien ja henkilöasiakkaiden edustajia. Haastateltavista 17 oli sisäisiä ja 5 ulkoisia sidosryhmien edustajia. Lopulliset Varmalle olennaiset kestävyysaiheet hyväksyttiin Varman johtoryhmässä joulukuussa 2023 ja vietiin edelleen tiedoksi tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle. **ESRS 2 SBM-2 45 d**

Vuonna 2025 Varma päivitti kaksoisolennaisuusarviointia käynnissä olleen vastuullisuusohjelmatyön yhteydessä tunnistettujen yksittäisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien osalta. Ohjelmatyöhön osallistui laaja joukko varmalaisia, joista osa osallistui myös kaksoisolennaisuusarvioinnin päivitykseen työpalavereissa. Päivitysten tekoon osallistui lisäksi erillinen varmalaisista koottu ohjausryhmä, ja aihetta käsiteltiin Varman tarkastusvaliokunnassa. Päivitykset hyväksyttiin Varman johtoryhmässä.

**Vastuullisuusohjelma**

Olennaisuusarvioinnissa vuonna 2021 tunnistetut painopisteet muodostivat perustan Varman toimintaa vuosina 2022–2025 ohjaavalle vastuullisuusohjelmalle. Vastuullisuusohjelman painopisteet ovat Eläketurvan asialla, Sijoitamme muutokseen sekä Kestävän työelämän puolesta.

Vastuullisuusohjelman kantavana ajatuksena on: Varma tulevaisuus kuuluu kaikille. Ohjelman vastuullisuuslupauksissa huomioidaan Varman eri sidosryhmien etuja ja näkemyksiä. Varma on vuoden 2025 aikana laatinut uuden vastuullisuusohjelman, jonka toteutus alkaa vuodesta 2026. Päivittämisen yhteydessä huomioidaan myös sidosryhmien edut ja näkemykset. **ESRS 2 SBM-2 45 c**

Vuonna 2025 voimassa olleessa vastuullisuusohjelmassa on annettu lupaus, jonka mukaan Varma on vastuullinen työnantaja, joka kehittää toimintaansa rohkeasti ja jakaa oppimaansa avoimesti. **ESRS S1: ESRS 2 SBM-2 12**

Arvoketjun työntekijöihin ja vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyy ohjelman lupaus, jonka mukaan Varma vahvistaa yhteisöjen kehitykseen ja ihmisten hyvinvointiin myönteisesti vaikuttavia sijoituskäytäntöjä. **ESRS S2: ESRS 2 SBM-2 9, ESRS S3: ESRS 2 SBM-2 7**

Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyy kaksi ohjelman lupautta. Ensimmäisen mukaan Varma tarjoaa asiakkailleen yhdenvertaista, oikea-aikaista ja työeläkealan vastuullisinta palvelua. Toisen kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvän vastuullisuusohjelman lupauksen mukaan Varma on kestävän työelämän suunnannäyttäjä ja luo työkykyä edistäviä käytäntöjä yhdessä asiakkaiden ja kumppaneiden kanssa. **ESRS S4: ESRS 2 SBM-2 8**

**Oma työvoima**

**ESRS 2 SBM-2**

Varman strategialla ja liiketoimintamallilla on merkitystä sen omaan työvoimaan kohdistuvien merkittävien positiivisten olennaisten vaikutusten luomisessa ja negatiivisten

Taulukko 9: **Varman vuosien 2022–2025 vastuullisuusohjelman painopisteiden kuvaukset**

| Eläketurvan asialla                                                                                                                                                                                   | Sijoitamme muutokseen                                                                                                                                                                                                                     | Kestävän työelämän puolesta                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Eläkevaroista huolehtiminen ja eläkkeiden maksaminen oikein ja ajallaan ovat koko toimintamme kivijalka. Toimimme läpinäkyvästi ja eettisesti, kustannustehokkuus ja ympäristövaikutukset huomioiden. | Vastuullisuus ohjaa jokaista sijoituspäätöstämme. Suuntaamme sijoituksia ratkaisemaan aikamme globaaleja haasteita: torjumaan ilmastonmuutosta, varautumaan sen tuomiin muutoksiin, hidastamaan luontokatoa ja edistämään ihmisoikeuksia. | Edistämme kestävää työelämää ja autamme asiakkaitamme työkyvyttömyysriskin ennakoinnissa ja hallinnassa. Kannamme vastuuta varmalaisista ja heidän osaamisestaan sekä rakennamme uusia toimintatapoja ja innostavaa työkulttuuria. |

vaikutusten lieventämisessä. Varman strategia ja liiketoimintamalli on mukautettu käsittelemään tällaisia olennaisia vaikutuksia. Kuten edellä on mainittu, Varman omiin työntekijöihin liittyy vastuullisuusohjelmassa annettu lupaus, jonka mukaan Varma on vastuullinen työnantaja, joka kehittää toimintaansa rohkeasti ja jakaa oppimaansa avoimesti. Myös Varman strategia korostaa oman työvoiman hyvinvointia. Varman strateginen tavoite olla välittävä kestävän työelämän ja vastuullisuuden edelläkävijä. Tavoite kattaa myös oman työvoiman. **ESRS S1: ESRS 2 SBM-2 12**

**Arvoketjun työntekijät ja vaikutusten kohteena olevat yhteisöt**

**ESRS 2 SBM-2**

Varman strategialla ja liiketoimintamallilla on merkitystä sen arvoketjun työntekijöihin ja vaikutuksen kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuvien merkittävien positiivisten olennaisten vaikutusten luomisessa ja negatiivisten vaikutusten lieventämisessä. Varman strategia ja liiketoimintamalli on mukautettu käsittelemään tällaisia olennaisia vaikutuksia. Kuten edellä on mainittu, arvoketjun työntekijöihin ja vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin

liittyy vastuullisuusohjelman lupaus, jonka mukaan Varma vahvistaa yhteisöjen kehitykseen ja ihmisten hyvinvointiin myönteisesti vaikuttavia sijoituskäytäntöjä. Varman strateginen tavoite olla välittävä kestävän työelämän ja vastuullisuuden edelläkävijä. Tavoite kattaa myös arvoketjun työntekijät ja vaikutuksen kohteena olevat yhteisöt. **ESRS S2: ESRS 2 SBM-2 9, ESRS S3: ESRS 2 SBM-2 7**

**Kuluttajat ja loppukäyttäjät**

**ESRS 2 SBM-2**

Varman strategialla ja liiketoimintamallilla on merkitystä kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvien merkittävien positiivisten olennaisten vaikutusten luomisessa ja negatiivisten vaikutusten lieventämisessä. Varman strategia ja liiketoimintamalli on mukautettu käsittelemään tällaisia olennaisia vaikutuksia. Kuten edellä on mainittu, kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyy kaksi vastuullisuusohjelman lupautta. Ensimmäisen mukaan Varma tarjoaa asiakkailleen yhdenvertaista, oikea-aikaista ja työeläkealan vastuullisinta palvelua. Toisen kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvän vastuullisuusohjelman lupauksen mukaan Varma on kestävän työelämän suunnannäyttäjä ja

luo työkykyä edistäviä käytäntöjä yhdessä asiakkaiden ja kumppaneiden kanssa. Varman strateginen tavoite on olla välittävä kestävän työelämän ja vastuullisuuden edelläkävijä sekä tarjota edullisimmat ja sujuvimmat palvelut. Tavoitteet kattavat myös kuluttajat ja loppukäyttäjät. **ESRS S4: ESRS 2 SBM-2 8**

Kuva 6: Varman vuosien 2022–2025 vastuullisuusohjelman painopisteet

# Varma tulevaisuus kuuluu kaikille

Rakennamme vastuullisuustyöllämme parempaa maailmaa nykyisille ja tuleville sukupolville.



## Sijoitamme muutokseen

Olemme vastuullisen sijoittamisen edelläkävijä – tuottavasti ja turvaavasti.



## Eläketurvan asialla

Rakennamme luottamusta eläketurvaan ja kestävään tulevaisuuteen.



## Kestävän työelämän puolesta

Tuemme työkykyä maailmassa, jossa on käynnissä mieletön muutos.

Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa

SBM-3

Olennaisten vaikutusten, mahdollisuuksien ja riskien vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa

Varman kuudesta strategisesta valinnasta kolme liittyy kaksoisolennaisuuden arvioinnissa olennaisiksi tunnistettuihin kestävyysseikkoihin. Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät seuraavat strategiset valinnat:

- Teemme merkityksellisiä vastuullisuustekoja.
- Keskitymme vaikuttaviin työkykypalveluihin.
- Kehitämme osaamistamme ja omaleimaista työkulttuuriamme ajan hermolla.

Varman vastuullisuusohjelma päivitettiin vuoden 2025 aikana, ja se tulee voimaan vuonna 2026. Vastuullisuusohjelman päivityksessä huomioitiin olennaiset kestävyysseikat sekä strategiset valinnat. Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet toimivat pohjana ohjelman päivittämiselle. Vastuullisuusohjelman aikahorisontti tullaan niin ikään yhdistämään olennaisiin kestävyysseikkoihin, kestävyysraportissa käytettyihin aikahorisontteihin sekä strategiakauden aikahorisonttiin. **ESRS 2 SBM-3 48 b**

Varma uskoo, että vastuullisuus on keskeinen kilpailuetu yrityksille. Varma pyrkii saavuttamaan kilpailuetua vastuullisuudella seuraavilla tavoilla:

- Sijoittamalla vastuullisesti
- Varman tavoitteena on vähentää riskejä ja tunnistaa vastuullisesta toiminnasta hyötyvät sijoituskohteet sekä niiden tuotomahdollisuudet. Varma suuntaa sijoituksiaan hillitsemään ilmastonmuutosta ja sopeutumaan sen tuomiin muutoksiin. Toimintatapa sisältää sijoitusten hiilijalanjäljen pienentämisen ja kestävien energiaratkaisujen tukemisen. Lisäksi Varma huomioi luonnon monimuotoisuuden ja pyrkii vähentämään luontokatoa sijoitustoiminnassaan ja edellyttää, että sijoituskohteet kunnioittavat ihmisoikeuksia.

- Toimimalla vastuullisesti
- Varma on sitoutunut ympäristövastuun ja hyvän hallintotavan lisäksi ihmisoikeuksien kunnioittamiseen ja edellyttää samoja asioita myös toimitusketjultaan. Näin Varma on vastuullinen työeläkevakuutusyhtiö asiakkailleen. Lisäksi Varma edistää kestävää työelämää tukemalla työntekijöiden työkykyä ja ennaltaehkäisemällä työkyvyttömyyseläkkeitä.

Näillä toimenpiteillä Varma pyrkii rakentamaan pitkäaikaista kilpailuetua ja varmistamaan toimintansa kestävyiden ja vastuullisuuden. **ESRS 2 SBM-3 46** Varman näkemyksen mukaan vastuullisuus ja hyvät tuotto-odotukset eivät ole ristiriidassa keskenään, vaan päinvastoin, vastuullisuus on tärkeä osa esimerkiksi sijoitusten riskienhallintaa. Olennaisiksi vaikutuksiksi tunnistetuilla kestävyysseikoilla on yhteys Varman strategiaan ja liiketoimintamalliin. **ESRS 2 SBM-3 48 c ii**

Olennaisiksi tunnistetut kestävyysseikat

Vuoden 2023 kaksoisolennaisuusarvioinnin ja vuoden 2025 toteutetun päivityksen lopputuloksena Varma tunnisti seuraavalla sivulla olevan taulukon mukaiset kestävyysseikat olennaisiksi. Olennaiseksi tunnistetut kestävyysseikat on esitetty valkoisella värillä taulukon soluissa. Tähdellä on merkitty osittain olennaiseksi tunnistetut osa-aiheet. Vaikutuksen olennaisuus on ilmoitettu kunkin osa-aiheen merkittävimmän tunnistetun vaikutuksen mukaisesti. Myös taloudellinen olennaisuus on ilmoitettu merkittävimmän tunnistetun riskin tai mahdollisuuden mukaisesti. Kaksoisolennaisuusarvioinnin lopputuloksena tunnistetut vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet kuvauksineen on esitetty kunkin olennaisen aihekohtaisen standardin tietojen yhteydessä. **ESRS 2 SBM-3 46** Verot on tunnistettu olennaiseksi yhteisökohtaiseksi aiheeksi, ja niihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on siten kuvattu yhteisökohtaisia tietoja käyttäen. Muut kestävyysseikat ja niihin liittyvät olennaiseksi tunnistetut vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet kuuluvat ESRS-tiedonantovaatimusten piiriin. **ESRS 2 SBM-3 48 h**

Varman omassa toiminnassa olennaisiksi teemoiksi nousivat asiakkaiden oikeuksien toteutuminen, toimeentulon turvaaminen ja vastuulliseen liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät seikat. Yhtä lailla olennaisiksi tunnistettiin Varman oman toiminnan ilmastovaikutuksiin vaikuttaminen ja työntekijöiden työoloista ja yhdenvertaisuudesta huolehtiminen.

Sijoitusportfolioon liittyvissä olennaisissa kestävyysaiheissa korostuivat sijoituksista

aiheutuvat ilmasto- ja ihmisoikeusvaikutukset ja toisaalta sijoitusportfolioon kohdistuvat systeemiriskit ilmastonmuutoksesta, luontokadosta sekä riskit ihmisoikeusrikkomuksista tai hyvän hallintotavan rikkomuksista.

Suorissa kiinteistösijoituksissa erityisen merkittäviä kestävyysaiheita ovat ilmastonmuutokseen ja resurssitehokkuuteen liittyvät ympäristövaikutukset sekä arvoketjun työntekijöiden ja vuokralaisten turvallisuuteen liittyvät näkökulmat. Ostettujen tuotteiden ja palveluiden osalta niistä aiheutuvien ilmastovaikutusten lisäksi myös yrityskulttuuri ja toimittajasuhteet ovat olennaisia kestävyysaiheita. **ESRS 2 SBM-3 48 a**

Vuonna 2025 kaksoisolennaisuusarviointiin tehtiin myös pieniä päivityksiä, ja niiden perusteella olennaisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin tuli muutoksia. Yhteensä 18 aiemmin olennaiseksi tunnistettua vaikutusta, riskiä tai mahdollisuutta arvioitiin epäolennaisiksi. Osa-aihetasolla omaan työvoimaan liittyvät aiheet, työolot sekä yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet, jäivät olennaisuuden ulkopuolelle, kun oman henkilöstöön liittyviä vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia arvioitiin uudelleen erityisesti vaikutuksen mittakaavan ja korjattavuuden näkökulmasta. Lisäksi muutoksia tuli yksittäisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyen kiinteistöliiketoimintaan. Joidenkin vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien osalta sanoitusta tarkennettiin vastaamaan Varman nykytilaa. Kaikki olennaiseksi tunnistetut vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet päivityksineen on kuvattu tarkemmin raportilla. **ESRS 2 SBM-3 48 g**

Varma ei ole tunnistanut olennaisten riskien ja mahdollisuuksien taloudellisia vaikutuksia sen taloudelliseen asemaan, taloudelliseen tulokseen tai kassavirtoihin eikä olennaisia riskejä ja mahdollisuuksia, joihin liittyy merkittävä riski siitä, että asiaan liittyvissä tilinpäätöksessä ilmoitettuihin omaisuuserien ja velkojen kirjanpitoarvoihin tehtäisiin seuraavan tilikauden aikana olennainen oikaisu. Ilmastonmuutokseen liittyviä taloudellisia vaikutuksia on analysoitu Climate VaR-laskennan avulla. Sen perusteella seuraavana tilikautena ei realisoituisi vaikutuksia, joiden takia tehtäisiin olennainen oikaisu. Climate VaR-laskennasta on kerrottu lisää kappaleessa Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoimintamallin kanssa. **ESRS 2 SBM-3 48 d**

Muuten Varma ei ole analysoinut sen strategian ja liiketoiminnan resilienssiä siltä osin, kun on kyse sen kyvystä käsitellä yrityksen kaksoisolennaisuusarvioinnissa tunnistettuja olennaisia vaikutuksia ja riskejä tai hyödyntää tunnistettuja olennaisia mahdollisuuksia. **ESRS 2 SBM-3 48 f**

Taulukko 10: Olennaisiksi tunnistetut kestävyysseikat

| Aihe                                         | Osa-aihe                                                         | Vaikutuksen olennaisuus | Taloudellinen olennaisuus | Oma toiminta | Sijoitusportfolio | Suorat kiinteistösijoitukset | Arvoketjun alkupää | Arvoketjun loppupää |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------|-------------------|------------------------------|--------------------|---------------------|
| E1 Ilmastonmuutos                            | Ilmastonmuutoksen hillintä                                       | 14                      | 4                         | x            | x                 | x                            | x                  |                     |
|                                              | Energia                                                          | 9                       | 3                         |              |                   | x                            |                    |                     |
|                                              | Ilmastonmuutokseen sopeutuminen                                  | 11                      | 4                         |              | x                 | x                            |                    | x                   |
| E2 Pilaantuminen                             | Ilman pilaantuminen**                                            | 7                       | 2                         |              |                   |                              |                    |                     |
|                                              | Veden pilaantuminen**                                            | 7                       | 1                         |              |                   |                              |                    |                     |
|                                              | Maaperän pilaantuminen**                                         | 7                       | 1                         |              |                   |                              |                    |                     |
|                                              | Elävien organismien ja elintarvikkeiden pilaantuminen**          |                         | 1                         |              |                   |                              |                    |                     |
|                                              | Ongelma-aineet**                                                 | 6                       | 1                         |              |                   |                              |                    |                     |
|                                              | Erityistä huolta aiheuttavat aineet**                            |                         | 1                         |              |                   |                              |                    |                     |
|                                              | Mikromuovit**                                                    |                         | 1                         |              |                   |                              |                    |                     |
|                                              |                                                                  |                         |                           |              |                   |                              |                    |                     |
| E3 Vesivarat ja merten luonnonvarat          | Vesi**                                                           | 7                       | 1                         |              |                   |                              |                    |                     |
|                                              | Merten luonnonvarat**                                            | 7                       |                           |              |                   |                              |                    |                     |
| E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit | Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät   | 12                      | 3                         |              | x                 | x                            |                    |                     |
|                                              | Vaikutukset lajien tilaan                                        | 11                      |                           |              | x                 |                              |                    |                     |
|                                              | Vaikutukset ekosysteemien laajuuteen ja tilaan                   | 11                      |                           |              | x                 |                              |                    |                     |
|                                              | Vaikutukset ekosysteemipalveluihin ja riippuvuudet niistä        | 11                      |                           |              | x                 |                              |                    |                     |
|                                              |                                                                  |                         |                           |              |                   |                              |                    |                     |
| E5 Kiertotalous                              | Resurssien sisäänvirtaukset, mukaan lukien resurssien käyttö     | 9                       | 2                         |              | x                 |                              |                    |                     |
|                                              | Tuotteisiin ja palveluihin liittyvät resurssien ulosvirtaukset** | 7                       |                           |              |                   |                              |                    |                     |
|                                              | Jäte                                                             | 9                       | 1                         |              | x                 | x                            |                    |                     |
|                                              |                                                                  |                         |                           |              |                   |                              |                    |                     |
| S1 Oma työvoima                              | Työolot                                                          | 8                       | 3                         | x            |                   |                              |                    |                     |
|                                              | Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet*             | 8                       | 4                         | x            |                   |                              |                    |                     |
|                                              | Muut työhön liittyvät oikeudet                                   | 8                       | 3                         | x            |                   |                              |                    |                     |
| S2 Arvoketjun työntekijät                    | Työolot                                                          | 9                       | 1                         |              | x                 | x                            | x                  |                     |
|                                              | Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet*             | 8                       | 3                         |              | x                 |                              | x                  |                     |
|                                              | Muut työhön liittyvät oikeudet                                   | 9                       | 2                         |              | x                 | x                            | x                  |                     |

\* Osittain olennainen Varmalle    \*\* Ei olennainen Varmalle

Taulukko 10: Olennaisiksi tunnistetut kestävyysseikat

| Aihe                             | Osa-aihe                                                            | Vaikutuksen olennaisuus | Taloudellinen olennaisuus | Oma toiminta | Sijoitusportfolio | Suorat kiinteistösijoitukset | Arvoketjun alkupää | Arvoketjun loppupää |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------|-------------------|------------------------------|--------------------|---------------------|
| S3 Yhteisöt                      | Yhteisöjen taloudelliset, sosiaaliset ja sivistykselliset oikeudet* | 8                       |                           |              | x                 |                              |                    |                     |
|                                  | Yhteisöjen kansalaisoikeudet ja poliittiset oikeudet**              | 6                       |                           |              |                   |                              |                    |                     |
|                                  | Alkuperäiskansojen oikeudet**                                       | 6                       |                           |              |                   |                              |                    |                     |
| S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät  | Tietoihin liittyvät vaikutukset*                                    | 12                      | 3                         | x            | x                 | x                            | x                  |                     |
|                                  | Henkilökohtainen turvallisuus*                                      | 12                      | 4                         | x            | x                 | x                            |                    |                     |
|                                  | Sosiaalinen inklusio*                                               | 11                      | 3                         | x            |                   |                              |                    |                     |
|                                  | Muu                                                                 | 11                      |                           | x            |                   |                              |                    | x                   |
| G1 Liiketoiminnan harjoittaminen | Yrityskulttuuri                                                     | 11                      | 3                         | x            | x                 |                              | x                  |                     |
|                                  | Väärinkäytösten paljastajien suojele                                | 11                      | 2                         | x            |                   |                              |                    |                     |
|                                  | Eläinten hyvinvointi**                                              | 6                       |                           |              |                   |                              |                    |                     |
|                                  | Poliittinen vuorovaikutus ja lobbaustoiminta                        | 11                      | 2                         | x            | x                 |                              |                    |                     |
|                                  | Korruptio ja lahjonta                                               | 11                      | 3                         | x            | x                 |                              | x                  |                     |
|                                  | Suhteet tavar- ja palvelun-toimittajiin, ml. maksukäytännöt         | 11                      | 3                         | x            |                   |                              | x                  |                     |
|                                  | Verot                                                               | 12                      | 3                         | x            | x                 |                              |                    | x                   |

\* Osittain olennainen Varmalle    \*\* Ei olennainen Varmalle

Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista

IRO-1

Kaksoisolennaisuuden arviointi

Varma on kaksoisolennaisuusarvioinnin prosessissa tunnistanut toimintaansa liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet, ja arvioinut niiden olennaisuutta. Arvioinnin perusteella on määritetty kestävyysraportissa esitettävät tiedot. Seuraavassa kuvassa on esitetty yleiskuva prosessin vaiheista, käytetyistä menetelmistä ja oletuksista syksyllä 2023 toteutetun arvioinnin mukaisesti. Arviointi päivitettiin vuonna 2025, ja kuvaus tästä prosessista on esitetty vuoden 2023 kuvauksen jälkeen.

Varman kaksoisolennaisuuden arviointiin vuonna 2023 osallistui kattava joukko Varman työntekijöitä eri toiminnoista. Arvioinnin ensimmäisessä vaiheessa tunnistettiin laajasti Varman toimintaan liittyvät kestävyysvaikutukset, -riskit ja -mahdollisuudet toiminnan koko arvoketju huomioiden. Tunnistettuja vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia työstettiin kahdessa erillisessä sisäisessä työpajassa. Varman toiminnan ja arvoketjun vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia tarkasteltiin viereisen taulukon jaottelun mukaisesti. Tunnistetut vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet liittyivät koko arvoketjuun eli omaan toimintaan, ostettuihin tuotteisiin ja palveluihin, sijoitusportfolioon, suoriin kiinteistösijoituksiin tai yritys-, yrittäjä- ja henkilöasiakkaisiin.

Tunnistamisen jälkeen vaikutukset luokiteltiin tosiasiallisiin ja mahdollisiin sekä myönteisiin ja kielteisiin vaikutuksiin, jotka

pisteytettiin mittakaavan, laaja-alaisuuden, korjattavuuden ja todennäköisyyden perusteella. Varmaan kohdistuvat riskit ja mahdollisuudet taas pisteytettiin mahdollisen vaikutuksen suuruuteen ja todennäköisyyteen perustuen. **ESRS 2 IRO-1 53 a**

Kestävyysvaikutusten tunnistaminen ja arviointi

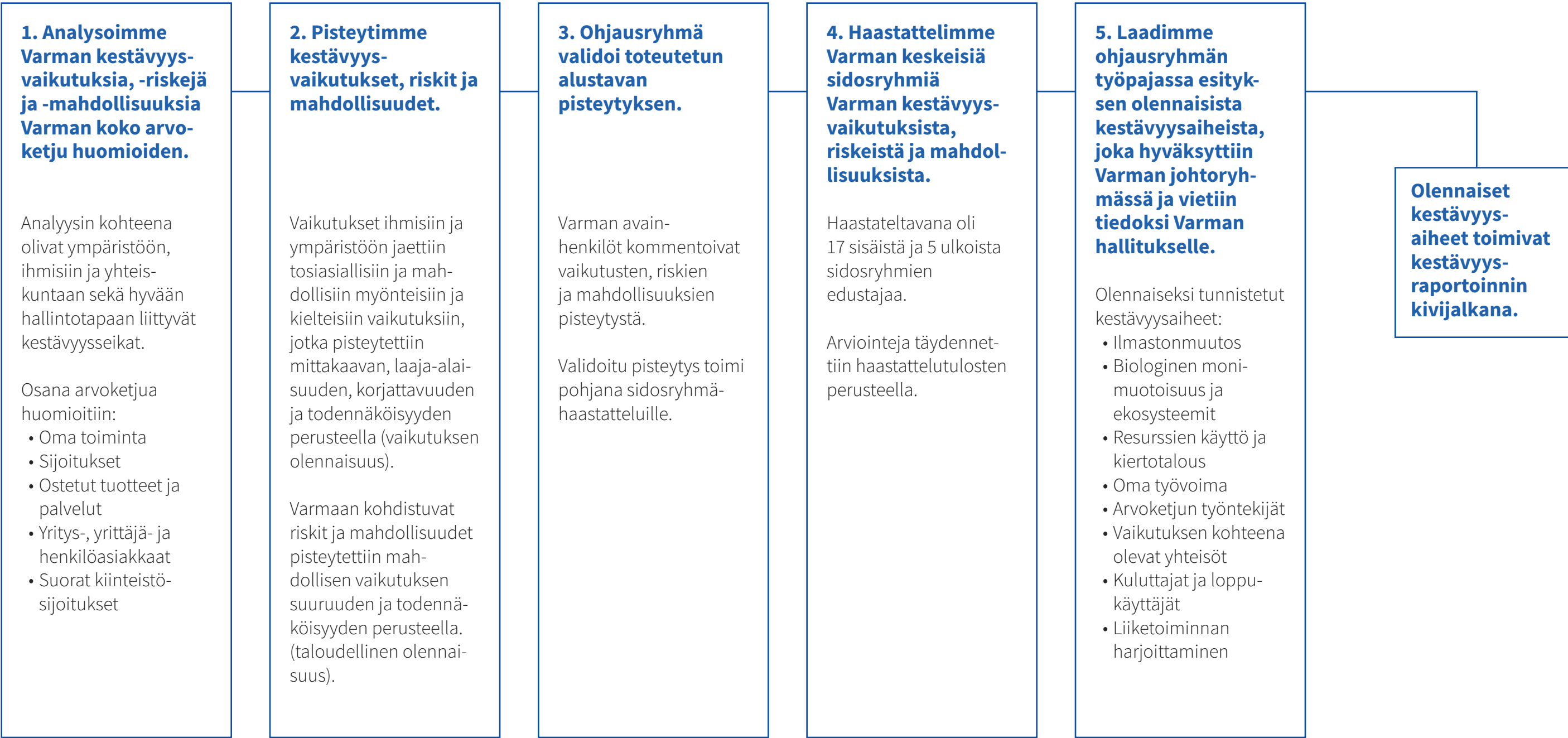
Kaksoisolennaisuusarvioinnilla tunnistettiin, millaisia vaikutuksia Varman toiminnasta aiheutuu suoraan tai välillisesti sen arvoketjun toiminnan tuloksena ihmisille ja ympäristölle.

**ESRS 2 IRO-1 53 b ii** Arvioinnissa tunnistettiin ihmisiin ja yhteiskuntaan sekä ympäristöön kohdistuvia tosiasiallisia, mahdollisia, kielteisiä ja myönteisiä vaikutuksia. Lisäksi vaikutukset voivat ilmetä lyhyellä, keskipitkällä tai pitkällä aikavälillä. Vaikutusten olennaisuuden määrällinen arviointi perustettiin EFRAG:n (European Financial Reporting Advisory Group) ohjeisiin.

Vaikutusten tunnistamisessa hyödynnettiin Varman tuottaman sisäisen ja ulkoisen raportoinnin tietoja, tehtyjä selvityksiä eri aihealueista sekä Varman toimintaperiaatteita ja tavoitteita. Lisäksi hyödynnettiin organisaation ulkopuolisia tutkimuksia sekä viitekehyksiä. Tunnistamisessa ja arvioinnissa hyödynnettiin arviointiprosessin työpajoissa ja sidosryhmähaastatteluissa kerättyjä asiantuntijanäkemyksiä vaikutuksista. **ESRS 2 IRO-1 53 b iii** Sijoituksiin liittyviä vaikutuksia arvioitiin ulkoisen standardin määrittelemällä toimialariskiluokituksella, jota tarkasteltiin suhteessa Varman sijoitusportfolioon toimialajakaumaan.

**ESRS 2 IRO-1 53 b i**

Kuva 7: Kaksoisolennaisuusarvioinnin prosessin vaiheet, käytetyt menetelmät ja oletukset



Ympäristövaikutusten tunnistamisessa hyödynnettiin Varman aiempaa raportointia ja tehtyjä selvityksiä ympäristövaikutuksista, kuten kasvihuonekaasuinventariota, energian ja veden kulutuksen sekä jätteiden synnyn mitattuja tietoja, sijoitusportfolion ja omistettujen kiinteistöjen ilmastoriskitarkasteluja, sijoitusportfolion biodiversiteettiselvitystä sekä omistettujen kiinteistöjen biodiversiteettiohjeistusta, sekä Varman asettamia tavoitteita ja toimintaperiaatteita. Lisäksi sijoitusportfolion vaikutusten tunnistamisessa hyödynnettiin Varman sijoitusportfolion toimialajakaumaa ja SASB (Sustainability Accounting Standard Board) -standardeja.

Ihmisiin ja yhteiskuntaan kohdistuvien vaikutusten tunnistamisessa hyödynnettiin sisäisestä ja ulkoisesta raportoinnista käytävissä olevaa tietoa perustuen muun muassa HR-järjestelmiin ja henkilöstötutkimukseen sekä Varman toteuttamiin ihmisoikeusriskikartoituksiin, joissa on hyödynnetty sekä organisaation sisäisiä että ulkopuolisia lähteitä ja dataa. Ihmisoikeuskartoituksessa on hankintojen osalta hyödynnetty hankinnan toimialaan ja tuotantomaahan liittyviä luokitteluja ja ulkopuolisia julkaisuja potentiaalisista ihmisoikeusriskeistä. Sijoitusten riskien osalta on hyödynnetty ulkoisen palveluntarjoajan tuottamaa yrityskohtaista dataa sekä Varman henkilöasiakkaiden osalta sisäisistä prosesseista saatua tietoa.

Tunnistettujen vaikutusten olennaisuutta arvioitiin seuraavassa taulukossa esitetyin kriteerein, joihin sovellettiin esitettyjä numeerisia arviointeja.

Vaikutuksen olennaisuus pisteytettiin laskemalla yhteen numeerinen arviointi mittakaavasta, laaja-alaisuudesta sekä kielteisten vaikutusten osalta korjattavuudesta. Mahdollisten vaikutusten osalta luku kerrottiin vaikutuksen todennäköisyyden kertoimella. Jos tunnistettu vaikutus sai toteutetussa pisteytyksessä arvioinnin 8 tai yli, se arvioitiin olennaiseksi. Mahdollisia kielteisiä ihmis-oikeusvaikutuksia arvioitaessa vaikutusten vakavuus on kuitenkin ensisijaista niiden todennäköisyyteen nähden. Jos jokin vakuuden osatekijöistä saa arvon 5, arvioidaan riski aina olennaiseksi. Vaikutuksia arvioitiin lisäksi laadullisesti muun muassa aikahorisontin, välittömän tai välillisen syyn tai sen perusteella, missä kohtaa arvoketjua vaikutus aiheutuu. Näin saatu alustava arviointi toimi pohjana 13 sidosryhmähaastattelussa, joiden perusteella arviointia tarkennettiin edelleen. Haastatteluihin osallistui Varman työntekijöitä, hallituksen jäseniä sekä eläkkeensaajien, työnantajien ja vakuutettujen edustajia. **ESRS 2 IRO-1 53 b iii, iv**

### Kestävyyssriskien ja -mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Osana kaksoisolennaisuusarviointia tunnistettiin Varman toimintaan liittyvät riskit ja mahdollisuudet eli kestävyysaiheisiin liittyvät mahdolliset taloudelliset vaikutukset, jotka voivat kohdistua kehitykseen, taloudelliseen asemaan, taloudelliseen suorituskykyyn, kassavirtoihin, rahoituksen saatavuuteen tai pääomakustannuksiin. Osaan tunnistettuja riskejä ja mahdollisuuksia Varma voi suoraan

vaikuttaa, mutta vaikuttamismahdollisuudet voivat olla myös riippuvaisia muun muassa luonnonvaroista, henkilöresursseista ja yhteiskunnallisista resursseista. Riskit ja mahdollisuudet tunnistettiin samanaikaisesti vaikutusten kanssa, ja prosessissa huomioitiin täten myös tunnistettujen kestävyysvaikutusten aiheuttamat riskit ja mahdollisuudet Varmalle eli vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien väliset riippuvuudet. **ESRS 2 IRO-1 53 c i** Kaksoisolennaisuusarvioinnissa tunnistetut riskit ja mahdollisuudet pyritään integroimaan osaksi Varman yleistä riskienhallintajärjestelmää ja priorisoimaan ne näin suhteessa muun tyyppisiin riskeihin hyödyntäen samoja riskinarviointivälineitä. Tarkempi kuvaus priorisoinnista on annettu kappaleessa Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta GOV-5. **ESRS 2 IRO-1 53 c iii**

Riskien ja mahdollisuuksien tunnistamisessa hyödynnettiin Varman tuottaman sisäisen ja ulkoisen raportoinnin tietoja, riskienhallintajärjestelmässä tunnistettuja riskejä, tehtyjä selvityksiä eri aihealueista sekä Varman asettamia toimintaperiaatteita ja tavoitteita. Lisäksi hyödynnettiin organisaation ulkopuolisia viitekehyksiä. Sijoituksiin liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia arvioitiin ulkoisen standardin määrittelemällä toimialariskiluokituksella, jota tarkasteltiin suhteessa Varman sijoitusportfolion toimialajakaumaan. Tunnistamisessa ja arvioinnissa hyödynnettiin lisäksi arviointiprosessin työpajoissa ja sidosryhmähaastatteluissa kerättyjä asiantuntijänkemyksiä. **ESRS 2 IRO-1 53 g**

Riskeihin tunnistettiin Varman riskienhallintajärjestelmässä tunnistettuja kestävyYTEEN

Taulukko 12: Tunnistettujen vaikutusten olennaisuuden arviointiin käytetyt kriteerit ja sovelletut numeeriset arvot

| Kriteeri       | Kriteerin kuvaus                                                                                                                                                                                                                                                            | Sovelletut numeeriset arvot                                                              |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mittakaava     | Miten vakava kielteinen vaikutus on tai kuinka hyödyllinen myönteinen vaikutus on ihmisille tai ympäristölle.                                                                                                                                                               | Arviointi numeerisesti skaalalla: 1 (minimaalinen) – 5 (äärimmäinen)                     |
| Laaja-alaisuus | Kuinka laajalle kielteiset vaikutukset leviävät. Ympäristövaikutusten osalta laajuus ymmärrettiin ympäristövahinkojen laajuutena tai maantieteellisenä alueena ja ihmisiin kohdistuvien vaikutusten osalta niiden ihmisten lukumääränä, joihin vaikutukset kohdistuvat.     | Arviointi numeerisesti skaalalla: 1 (paikallinen) – 5 (globaali)                         |
| Korjattavuus   | Voidaanko kielteiset vaikutukset korjata ja missä määrin, eli voidaanko ympäristö ennallistaa tai ihmisten aikaisempi tila palauttaa. Korjattavuuden arviointi koski ainoastaan Varman liiketoiminnasta mahdollisesti aiheutuvia tai tosiasiallisia kielteisiä vaikutuksia. | Arviointi numeerisesti skaalalla: 1 (helposti korjattava) – 5 (peruuttamaton)            |
| Todennäköisyys | Kuinka todennäköistä on, että vaikutus tapahtuu seuraavan viiden vuoden aikana. Todennäköisyys huomioitiin arvioinnissa vain mahdollisiksi luokiteltujen vaikutusten osalta ja numeerisessa arvioinnissa käytettiin kertoimia.                                              | Arviointi numeerisesti kertoimilla: 0,65 (epätodennäköinen) – 1 (erittäin todennäköinen) |

Taulukko 13: Tunnistettujen riskien ja mahdollisuuksien olennaisuuden arviointiin käytetyt kriteerit ja sovelletut numeeriset arvot

| Kriteeri       | Kriteerin kuvaus                                                                                               | Sovelletut numeeriset arvot                                                              |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| Todennäköisyys | Mikä on riskin olemassa olevien ehkäisytöimien jälkeinen tai mahdollisuuden toteutumisen todennäköisyys        | Arviointi numeerisesti kertoimilla: 0,65 (epätodennäköinen) – 1 (erittäin todennäköinen) |
| Suuruus        | Kuinka suuresti riskit tai mahdollisuudet vaikuttavat tai voivat vaikuttaa yrityksen taloudelliseen toimintaan | Arviointi numeerisesti skaalalla: 5 (erittäin korkea) – 1 (minimaalinen)                 |

liittyviä riskejä erityisesti ilmastoon liittyen. Lisäksi ilmastoriskien tunnistamisessa hyödynnettiin sisäisiä selvityksiä ilmastoriskeistä, kuten kiinteistöjen ilmastoriskiarviota. Näkemyksiä täydennettiin sijoituksiin kohdistuvien riskien osalta SASB-standardien toimialariskien ja Varman sijoitusportfolion toimialajakauman perusteella. Ympäristöön liittyvien kestävyysseikkojen, pilaantumisen, veden, luonnon monimuotoisuuden sekä kiertotalouden osalta käytettiin samaa ulkoista luokittelua riskien tunnistamiseksi. Lisäksi biodiversiteettiin liittyvien riskien tunnistamisessa hyödynnettiin Varman biodiversiteetin tiekarttaa ja ulkoisen raportoinnin tietoja. Riskejä tunnistettiin, muotoiltiin ja arvioitiin myös sisäisten asiantuntijoiden kanssa osana kaksoisolennaisuusarvioinnin prosessin työpajoja.

Omista työntekijöistä aiheutuvia riskejä ja mahdollisuuksia tunnistettiin Varmassa käytössä oleviin käytäntöihin ja ohjeistuksiin, ulkoiseen raportointiin ja tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmaan peilaten. Sijoitusten riskejä liittyen ihmisiin ja yhteiskuntaan liittyviin kestävyysseikkoihin tunnistettiin SASB-standardia ja toimialaluokittelua hyödyntäen ja Varman hankintoihin liittyen Varman toimittajien eettisiä toimintaperiaatteita hyödyntäen. Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät kestävyysseikat tulkittiin liittyviksi Varman arvoketjun loppupäähän, ja näiden osalta riskejä ja mahdollisuuksia tunnistettiin ulkoisen raportoinnin, vastuullisuusohjelman, asetettujen YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden sekä useiden käytössä olevien toimintaperiaatteiden avulla.

Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät kestävyysriskit ja -mahdollisuudet Varman omassa toiminnassa on monelta osin jo integroitu Varman riskienhallintajärjestelmään, ja näin ne tunnistettiin arvioinnissa. Sijoituksiin liittyvien riskien tunnistamisessa hyödynnettiin SASB-standardeja. Veropolitiikan avulla tunnistettiin verotukseen liittyviä riskejä, jotka täydentävät standardeissa tunnistettuja kestävyysseikkoja. Ihmisiin, yhteiskuntaan ja liiketoiminnan harjoittamiseen liittyviä kestävyysriskejä ja -mahdollisuuksia tunnistettiin, muotoiltiin ja arvioitiin myös sisäisten asiantuntijoiden kanssa osana kaksoisolennaisuusarvioinnin prosessin työpajoja.

Tunnistettujen riskien ja mahdollisuuksien olennaisuutta arvioitiin taulukossa esitetyin kriteerein, joihin sovellettiin esitettyjä numeerisia arviointeja. **ESRS 2 IRO-1 53 c ii**

Taloudellinen olennaisuus pisteytettiin kertomalla taloudellisen olennaisuuden mahdollinen suuruus todennäköisyydellä. Jos tunnistettu riski tai mahdollisuus sai toteutetussa pisteytyksessä arvioinnin 3 tai yli, se arvioitiin olennaiseksi. Riskejä ja mahdollisuuksia arvioitiin lisäksi laadullisesti muun muassa aikahorisontin, välittömän tai välillisen syyn tai sen perusteella, missä kohtaa arvoketjua se aiheutuu. Näin saatu alustava arviointi toimi pohjana 13 sidosryhmähaastattelussa, joiden perusteella arviointia tarkennettiin edelleen. Haastatteluihin osallistui Varman työntekijöitä, hallituksen jäseniä sekä eläkkeensaajien, työnantajien ja vakuutettujen edustajia.

Kestävyysaiheisia riskejä tunnistetaan, arvioidaan ja hallitaan osana muuta riskienhallintaa sekä sijoitusprosesseja.

Näiden prosessien tulokset voivat toimia lähtötietona kaksoisolennaisuusarvioinnille. Kaksoisolennaisuusarvioinnissa keskitytään tunnistamaan ja arvioimaan kestävyysliittyviä riskejä. Asiasta on kerrottu lisää kapaleessa Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta. **ESRS 2 IRO-1 53 e**

Varman strategian mukaisesti Varma jatkaa laaja-alaista ja vaikuttavaa vastuullisuustyötä. Työtä ohjaa vastuullisuusohjelma, joka on päivitetty 2025. Ohjelma pohjautuu kaksoisolennaisuusarvioinnissa olennaisiksi tunnistettuihin kestävyysseikkoihin. Ohjelma toteuttaa Varman strategiaa ja vastuullisuuden toimintaperiaatteita. Ohjelmassa on tunnistettu ne vastuullisuuden osa-alueet, joihin Varma keskittyy 2026–2030. **ESRS 2 IRO-1 53 f**

**Päätöksenteko ja kaksoisolennaisuuden arvioinnin sisällyttäminen Varman prosesseihin**

Varmalle olennaiset kestävyysaiheet hyväksyttiin Varman johtoryhmässä joulukuussa 2023 ja vietiin edelleen arvioitavaksi hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja tiedoksi hallitukselle. Hallituksen tarkastusvaliokunnalla on keskeinen rooli kaksoisolennaisuuden arvioinnin sisäisessä valvonnassa. Kaksoisolennaisuuden arvioinnin sisäinen valvonta toteutetaan Varman yleisten kirjallisten sisäisen valvonnan toimintaperiaatteiden mukaisesti. **ESRS 2 IRO 1 53 d**

Vuonna 2025 kaksoisolennaisuusarvioinnin päivitysprosessin yhteydessä laadittiin kuvaus prosessista, jolla vuosittain tarkastellaan Varman olennaisten kestävyysseikkojen ajantasaisuutta. Prosessin mukaisesti arvioinnin lähtötietoina voivat toimia Varman

vastuullisuuden vaikutusarviot sekä riskienhallinnan prosessit. Vuonna 2025 arviointia päivitettiin lisäksi vastuullisuusohjelmatyön yhteydessä. Prosessissa määritettiin, että vastuullisuusosasto vastaa muutostarpeiden tunnistamisesta, ja niitä arvioidaan tarvittavista sisäisistä sidosryhmistä koostuvassa ohjausryhmässä. Päätös päivityksistä tehdään johtoryhmässä. Yleisesti esimerkiksi ympäristöön liittyvät ilmastomuutoksen ja luontokadon riskit on identifioinut, arvioinut ja vienyt ympäristöpolitiikkaan vastuullisuusosasto, ja esimerkiksi sijoitusten osalta riskienhallinnasta vastaa sijoitustoiminto.

**Vuonna 2025 toteutetut päivitykset arviointiin**

Vuonna 2025 Varman vastuullisuusosasto laati kaksoisolennaisuusarvioinnille päivitysprosessin, jonka mukaisesti arvioinnin ajantasaisuus voidaan varmistaa vuosittain. Tämän lisäksi suunniteltiin ehdotus vuonna 2023 toteutetun kaksoisolennaisuusarvioinnin päivittämisestä. Molempia töitä varten vastuullisuusosasto kävi vuoropuhelua sisäisten ja ulkoisten sidosryhmien kanssa.

Varman eri toiminnoista koottiin yhteensä 11 sisäisten sidosryhmien edustajaa, joille esiteltiin ehdotus vuosittain toistuvasta päivitysprosessista ja vuonna 2025 mahdollisesti tehtävistä päivityksistä kaksoisolennaisuusarviointiin. Sisäisten sidosryhmien edustajat saivat kommentoida päivityksiä myös kirjallisesti. Lisäksi kahdessa erillisessä tapaamisessa käytiin HR- ja kiinteistöosaston edustajien kanssa läpi vastuullisuusohjelmatyön yhteydessä kerättyjä havaintoja ja aiempia huomioita

päivittää vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia vastaamaan nykyistä tilannetta.

Keskustelun, varmentajien aikaisemman palautteen, uusien vaikutusarvioiden, aiempien havaintojen ja vastuullisuusohjelmatyön pohjalta laadittiin kaksoisolennaisuusarvioinnin päivityssuunnitelma. Muutoksia tehtiin joidenkin yksittäisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien kuvauksiin ja pisteytyksiin. Arviointimetodologiaa täydennettiin lisäämällä vaikutuksille, riskeille ja mahdollisuuksille aikahorisontit (lyhyt, keskipitkä ja/tai pitkä). Lisäksi vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien sijainnit arvoketjussa korjattiin johdonmukaisemmaksi.

Sisäisten keskustelujen jälkeen Varman tarkastusvaliokunnalle esiteltiin kaksoisolennaisuusarvioinnin päivityssuunnitelma vuodelle 2025, jatkuvan kaksoisolennaisuusarvioinnin prosessikuvaus ja markkinavertailu kestävyysraportoinnista.

Päivitysprosessi käsiteltiin ja hyväksyttiin Varman johtoryhmän kokouksessa 17.6.2025. Samassa kokouksessa hyväksyttiin myös päivitetty kaksoisolennaisuusarviointi ja sen mukaiset olennaiset kestävyysaiheet, osa-aiheet, vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet.

**ESRS 2 IRO-1 53 h**

## Kuvaus ilmastoon liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista

ESRS 2 IRO-1:een liittyvä tiedonantovaatimus

### Ilmastoon liittyvien vaikutusten tunnistaminen ja arviointi

Varman vaikutuksia ilmastonmuutokseen arvioidaan vuosittain kasvihuonekaasu-päästöjen laskennalla. ESRS E1: ESRS 2 IRO-1 20 a Laskennassa hyödynnetään GHG-protokollan (Greenhouse Gas Protocol) mukaisia standardeja, jotka ovat globaalisti vakiintunein tapa toteuttaa hiilijalanjälkilaskentaa organisaatiolle. Varman arvoketjun päästöjen (scope 3) laskenta perustuu syksyllä 2022 toteutettuun erilliseen arviointiin, jonka perusteella valittiin yhdeksän Varman toiminnalle olennaista päästökategoriaa. ESRS E1: ESRS 2 IRO-1 AR 9 a

Vuonna 2025 päästölaskenta sisälsi kaikki olennaiset Varman suorat ja epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt (scope 1, scope 2, scope 3). Kasvihuonekaasupäästöjen arvioinnista, menetelmistä, oletuksista ja rajauksista on kerrottu tarkemmin selvityksen kappaleessa Kestävyysraportin yleiset laatimisperusteet. Kasvihuonekaasupäästöjen laskennan tulokset on esitetty kohdassa Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt. ESRS E1: ESRS 2 IRO-1 AR 9 b

### Fyysisten riskien tunnistaminen ja arviointi

Vuonna 2021 Varman omistamille kiinteistöille tehtiin analyysi sekä ilmastonmuutoksesta aiheutuvien siirtymäriskien että fyysisten

riskien näkökulmasta. Fyysisiin ilmastoriskeihin keskittyvässä analyysissä todettiin, että Varman omistamista kiinteistöistä valtaosa on pääkaupunkiseudulla, ja niistä käytännössä kaikki sijaitsevat noin 10 kilometrin säteellä merenrannasta. Näin niihin kohdistuu tavanomaista suurempi ilmastorasite. Kiinteistöille se voi tarkoittaa meritulvariskin lisäksi esimerkiksi viistosateen ja voimakkaiden tuulien tuomia haasteita kosteudenhallintaan. ESRS E1: ESRS 2 IRO-1 20 b ii, AR 11 c

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

Varman kiinteistösalkulle tehtiin myös meritulvariskikartoitus. Ilmastopaneelin vuoden 2021 selvityksessä Uudenmaan meritulvariski on arvioitu merkittäväksi, ja riskin on ennakoitu kasvavan vuoteen 2050 asti. Varman oma analyysi toi ilmi, että meritulvariskit ovat Varman kiinteistösalkulle vähäisiä. Arvion perusteella vuonna 2100 Varman nykyisen kiinteistöportfolion viiteen kiinteistöön kohdistuisi maltillisia meritulvariskejä.

Kiinteistöjen meritulvariskianalyysi perustuu Suomen ympäristökeskuksen (Syke) aineistoon, joka kuvaa meritulvariskien nykytilaa ja tulevaisuutta. Analyysissä kiinteistöt sijoitettiin paikkatiedon perusteella karttapohjalle, johon

yhdistettiin data meritulvariskeistä. Meriveden korkeus perustuu Syken arvioon ja Syken arvioinnissaan käyttämään maanpinnan korkeuden laserkeilaukseen. Kiinteistösijoitusten fyysisten riskien analyysi vuodelta 2019 päivitettiin vuonna 2021 laadullisesti, minkä lisäksi uusille kohteille tehtiin meritulvariskien

analyysia vastaava kartta-analyysi. ESRS E1: ESRS

2 IRO-1 AR 11 a, c ESRS E1: ESRS 2 IRO-1 AR 12 a

TCFD-viitekehykseen sisältyy periaatteet transitoriskien tunnistamiseksi ja riskien taloudellisten vaikutusten arvioimiseksi. Näitä ei sisällytetty toteutettuun analyysiin. ESRS E1: ESRS

2 IRO-1 20 c ii

Taulukko 14: Ilmastonmuutoksen uhat, niiden vaikutus sijoituskohteisiin ja riskienhallintakeinot Varman sijoituksissa

| Ilmastoon liittyvän riskin tyyppi      | Ilmastoon liittyvä uhka                                                                                                                                                                                                             | Ilmeneminen ja mahdollinen vaikutus sijoittamiseen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Hallintakeinot                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Akuutit fyysiset riskit <sup>1</sup>   | Akuutit fyysiset riskit, kuten sään ääri-ilmiöt ja luonnonkatastrofit, esim. tulvat, äkilliset isot sademäärät ja hurrikaanit, lämpöaallot                                                                                          | Esimerkiksi jokien kuivuminen voi vaikuttaa logistiikkakustannuksiin, sadon vahingoittuminen kuivuuden tai liiallisen sateen takia ruoantuotannon kustannuksiin, kuumuus voi kasvattaa toimitilojen viilennyskustannuksia, turismi voi kärsiä epäsuotuisista säistä, kuten vähälumisuudesta tai liiallisesta kuumuudesta.                                                                                                                      | Kiinteistösijoituksissa tulvakartoitukset ja tulvakarttojen hyödyntäminen: kiinteistöjä ei rakenneta eikä hankita tulvariskialueelta<br>Sijoituskohteiden yritysanalyysit<br>Toimitusketjujen riskienhallinnan tarkastelu                                                                                                         |
| Krooniset fyysiset riskit <sup>2</sup> | Krooniset fyysiset riskit ovat pitkäaikaisia ilmastonmuutoksen vaikutuksia, jotka muuttavat ympäristön ja talouden toimintaedellytyksiä. Kroonisia fyysisiä riskejä ovat mm. kuivuus, pitkittyneet sateet, lämpötilan pysyvä nousu. | Esimerkiksi merenpinnan nousu, lämpötilan jatkuva kohoaminen ja sään ääri-ilmiöiden yleistyminen voivat vaikuttaa kiinteistöjen ja infrastruktuurisijoitusten arvoon, ja sijoituskohteiden tuotantolaitokset voivat kärsiä kuivuudesta ja kuumuudesta. Elintarviketuotannossa esim. kahvi ja kaakao siirtyvät pysyvästi pois paikoista, jotka ovat muuttuneet niiden viljelylle epäsuotuisiksi. Akuutit fyysiset riskit muuttuvat kroonisiksi. | Uudisrakennusten julkisivuratkaisut, kiinteistöjen kuntotarkistukset<br>Sijoituskohteiden maantieteellisten tuotantopaikkojen mallintaminen<br>Toimitusketjujen riskienhallinnan tarkastelu<br>Skenaarioanalyysit osake- ja yrityslainasijoituksissa sekä kiinteistösijoituksissa                                                 |
| Siirtymäriskit <sup>3</sup>            | Muuttuva regulaatio<br>Epäonnistuneet investoinnit uuteen teknologiaan<br>Muutokset kuluttajien käyttäytymisessä                                                                                                                    | Regulaation vaikutus, esim. päästöoikeuksien hinnat, hiilivero, erilainen sääntely.<br>Sijoituskohteiden kyky tunnistaa uusia liiketoimintamahdollisuuksia ja kehittää teknologioita ilmastonmuutoksen hillintään ja luontokadon ehkäisyyn.<br>Kuluttajien käyttäytyminen ja kiristynvä regulaatio voivat vaikuttaa markkinaan ja sijoituskohteiden maineeseen.                                                                                | Huolellisuusprosessi riskitoimialoille<br>Hiili-intensiteetin pienentäminen<br>Poissulkemiset<br>Kaukolämmön korvaaminen maalämmöllä kiinteistöissä<br>Skenaarioanalyysit osake- ja yrityslainasijoituksissa sekä kiinteistösijoituksissa<br>Riskitoimialojen biodiversiteettiseuranta<br>Kiinteistöjen biodiversiteettiohjeistus |

<sup>1</sup> ESRS E1: ESRS 2 IRO-1 20 b i

<sup>2</sup> ESRS E1: ESRS 2 IRO-1 20 b i

<sup>3</sup> ESRS E1: ESRS 2 IRO-1 20 c i, ii

Skenaarioanalyysit kiinteistösisjoituksissa

Vuonna 2023 Varma sitoutui Science Based Targets (SBT) -päästövähennystavoitteisiin ja loi samalla tavoitteet suorien kiinteistösisjoitustensa energiankäytön päästöjen eli scope 2 -päästöjen vähentämiselle. Kiinteistöjen päästövähennystavoitteiden asettamisessa mallinnettiin tavoitepolut sekä asuin- että liikekiinteistöjen absoluuttisille päästöille (tCO<sub>2</sub> e). Mallinnetut SBT:n 1,5 asteen mukaiset päästövähennyspolut tehtiin hyödyntämällä Sectoral Decarbonization Approach (SDA) -tavoitteita. Tässä yhteydessä kiinteistökannan kasvihuonekaasupäästöjen kehittymistä selvitettiin analyysissä, jossa olivat mukana Varman omistamien toimitilojen ja asuntojen lämmityksestä ja sähköstä koituvat hiilidioksidipäästöt. Skenaarioissa lämmöntarpeen oletettiin molemmissa skenaarioissa vähenevän noin yhden prosentin vuosivauhdilla ilmaston lämpenemisen ja kiinteistöjen energiatehokkuuden parantumisen myötä.

Arviossa määriteltiin ensin perusura, joka kuvastaa päästöjen todennäköistä kehittymistä ilman Varman omia lisätoimia, pois lukien hiilidioksidipäästöttömän sähkön ostaminen vuoden 2021 laajuudessa. Perusurassa Varman kiinteistökannan CO<sub>2</sub>-päästöt pienenevät arviolta 69 prosenttia vuoden 2021 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Kaukolämmön päästökertoimen odotetaan pienenevän rajusti tällä vuosikymmenellä, sillä Varman kiinteistöjä lämmittävät kaukolämpöyhtiöt ovat suurimmilta osin ilmoittaneet olevansa lähes tai täysin hiilineutraaleja vuoteen 2030 tai 2031 mennessä. Analyysin mukaan Varman kiinteistökannan päästöt

ovat perusurassakin linjassa 1,5 asteen SBT-tavoitteen kanssa ja Varmalla on hyvät edellytykset saavuttaa päästövähennystavoitteensa scope 1 ja 2 -päästöjen osalta vuoteen 2030 mennessä. Lyhyellä aikavälillä kiinteistösalkun päästöjä saadaan vähennettyä lisätoimiskenaarion mukaisesti ostamalla hiilidioksidipäästötöntä kaukolämpöä ja sähköä.

Varman kiinteistökannan kasvihuonekaasupäästöjen kehittymistä koskevan analyysin kaikissa skenaarioissa sähkönkulutuksen oletettiin pysyvän valitun perusvuoden 2021 tasolla, ja lämmönkulutuksen oletettiin skenaarioissa vähenevän noin yhden prosentin vuosivauhdilla ilmaston lämpenemisen sekä kiinteistöjen energiatehokkuuden parantumisen myötä.

Perusuraskenaariossa paikkakuntakohtaisten kaukolämmön ominaispäästökertoimien oletettiin pienenevän lineaarisesti kaukolämpötilaston tietojen perusteella lasketusta nykytasosta kohti kaukolämpöyhtiöiden ilmoittamia tulevia tavoitetasoja. Niiden yhtiöiden osalta, jotka eivät ole ilmoittaneet virallista päästövähennystavoitetta, oletettiin kehityksen mukailevan Suomen hiilineutraaliustavoitetta vuoteen 2035. Muulle kuin uusiutuvalle sähkölle käytettiin päästökertoimenä Suomen sähköverkon jäännösjakaumaa, jonka oletettiin pienenevän vuoden 2021 arvosta, 235 g/kWh, lineaarisesti -70 prosenttia vuoteen 2035 mennessä ja -100 prosenttia vuoteen 2050 mennessä. Lisätoimet-skenaariossa energiankulutus arvioitiin kuten perusuraskenaariossa, mutta päästökertoimien oletettiin saavuttavan tavoitejaksolla nollan sekä lämmön että sähkön osalta Varman hiilidioksidipäästöttömän

energiahankinnan tavoitteiden mukaisesti. SBT:n 1,5 asteen päästövähennyspolun mukainen tavoitekäyrä on mallinnettu The Science Based Target Setting Tool v1.2.1:n mukaisesti. **ESRS E1: ESRS 2 IRO-1 20 b, a, c, 21**

Skenaarioanalyysit muissa omaisuuslajeissa

Ilmastoriskien analyysissa Varma käyttää Climate VaR (Value at Risk) -työkalua. Se on MSCI:n kehittämä mittari, joka arvioi sijoituslajikohtaisesti ilmastomuutoksesta aiheutuvia siirtymäriskejä ja -mahdollisuuksia sekä fyysisiä riskejä. Työkalu pyrkii ratkaisemaan perinteisen taaksepäin katsovan analyysin haasteen kuvamalla, miten eri lämpötilaskenaariot voivat potentiaalisesti vaikuttaa sijoituksen markkina-arvoon. **ESRS E1: ESRS 2 IRO-2 20 b, c**

Raportoidut Climate VaR -arvot kertovat ainoastaan ilmastomuutoksesta johtuvista vaikutuksista, jolloin metodologian ulkopuolisia vaikutuksia yhtiöiden markkina-arvoon ei ole huomioitu. Climate VaR -laskenta tunnistaa ilmastoon liittyvät vaarat lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä, ja sen avulla Varma on arvioinut, voivatko sen omaisuserät ja liiketoiminta altistua näille vaaroille. **ESRS E1: ESRS 2 IRO-2 21** Climate VaR:ssa fyysisten riskien arviointi perustuu yhtiön tuotantolaitosten geospatiaalisiin sijainteihin. Analyysi kattaa Varman listatut osake- ja korkosijoitukset, eli 44 (41) prosenttia koko Varman sijoitusomaisuudesta.

Varma hyödyntää skenaarioanalyyseissä Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial Systemin (NGFS) tuottamia skenaarioita. Hyödynnetyt skenaariot

ovat Hiilineutraalius 2050, Alle 2 astetta, Viivästynyt siirtymä sekä Nykyiset toimet. Fyysisten riskien ja siirtymäriskien arvioinnissa on siten käytetty sekä suurten päästöjen skenaariota (Nykyiset toimet) että skenaariota, jossa lämpeneminen voidaan rajoittaa 1,5 celsiusasteeseen (Hiilineutraalius 2050 -skenaario). **ESRS E1: ESRS 2 IRO-1 20 b i, c i, AR 11 i, 12** Kaikkien käytettyjen skenaarioiden taustaoletukset ja aikahorisontit on kuvattu analyysin tulosten yhteydessä E1 Ilmastomuutos -osiossa. **ESRS E1: ESRS 2 IRO-2 20 b ii, c ii,**

Varma käyttää sijoitusten skenaarioanalyysiä arvioidessaan sijoituksiin kohdistuvia riskejä ja mahdollisuuksia. Sijoitusten ilmastomuutoksesta johtuvia riskejä ja mahdollisuuksia tarkastellaan kvartaaleittain Varman sijoitustoiminnon allokaatioryhmässä. Climate VaR raportoidaan hallitukselle kvartaaleittain.

Ilmastomuutokselle altistuvat toimialat Varman sijoituksissa

Varma on määritellyt ilmastomuutoksen näkökulmasta toimialat, jotka sekä tarjoavat liiketoiminnallaan suuremmat mahdollisuudet ilmastomuutoksen vaikutusten pienentämiseen että altistuvat merkittävästi muun muassa ilmastomuutoksen torjunnasta aiheutuville riskeille, kuten regulaatiolle ja markkinariskeille. Nämä niin kutsutut riskitoimialat ovat öljy- ja kaasuteollisuus, sähkön- ja lämmöntuotanto sekä auto-, kaivos-, rakennusmateriaali-, kuljetus-, metsä- ja kemianteollisuus.

Riskitoimialoilla toimivat yritykset tarjoavat sijoittajalle myös tuottomahdollisuuksia.

Varman tavoitteena onkin tunnistaa näiltä toimialoilta sellaiset yhtiöt, jotka ovat muutoshalukkaampia ja kyvykkäimpiä ilmastonäkökulmien huomioimisessa.

Varma seuraa ja analysoi eri riskitoimialojen vaikutusta Varman sijoitusten ilmastoriskeihin eri omaisuuslajeissa. Ilmastotavoitteisiin pääseminen edellyttää Varmalta, että se tunnistaa riskitoimialojen sisällä sijoituskohteet, jotka pystyvät muuttamaan omaa toimintaansa ja hyötymään muutoksesta vähähiilisempään yhteiskuntaan.

Ilmastomuutoksen mahdollisuudet

Vastuullinen sijoittaminen ja ilmastomuutoksen hillintä koskevat Varman kaikkia omaisuuslajeja ja sijoitusprosesseja. Ilmastomuutos tuo sijoittajalle myös uusia mahdollisuuksia. Varma on luonut ilmastomuutoksen huomioivan sijoituskokonaisuuden, johon sisällytetään sijoituskohteita, joiden liiketoiminta hyötyy ilmastomuutoksen hillinnän toimista, joiden toiminnasta ei aiheudu merkittävästi kasvihuonepäästöjä, joilla on selkeä strateginen ja tieteellisesti vahvistettu tavoite vähentää kasvihuonepäästöjä, ja joiden toiminta tarjoaa hiilinieluja. Varman kaikki omaisuuslajit kattava ilmastoallokaatio oli vuoden 2025 lopulla 43,7 (39,3) prosenttia kaikista Varman sijoituksista.

Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien, riippuvuuksien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

ESRS 2 IRO-1

Ilmastonmuutos on yksi biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suora vaikutustekijä, ja Varma on arvioinut kasvihuonekaasupäästöjen inventaarion avulla oman toimintansa, suorien kiinteistösijoitusten sekä sijoitusportfolion vaikutuksia tähän. Lisäksi on tunnistettu potentiaalisia vaikutuksia arvoketjussa kiinteistösijoitusten raaka-ainehankinnan sekä sijoitusportfolioyhtiöiden raaka-ainehankinnan, maankäytön ja ekosysteemivaikutusten kautta.

Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen negatiivisista vaikutuksista ei ole tehty tarkkoja vaikutusarvioita, vaan potentiaalinen vaikutus on tunnistettu tehtyjen sisäisten ja ulkoisten toimialaperusteisten selvitysten perusteella. Koska olennaisia vaikutuksia ei ole tunnistettu toimipaikkatasolla, häiriintyneitä ekosysteemipalveluita ei toistaiseksi voida tunnistaa, eikä vaikutusten kohteena olevia yhteisöjä kuulla osana kestävyysarviointia. Myöskään omien toimipaikkojen ja suorien kiinteistösijoitusten osalta ei ole tunnistettuja toimipaikkoja, jotka sijaitsevat biologisen monimuotoisuuden kannalta herkillä alueilla, eikä myöskään lieventävien toimenpiteiden tarvetta näissä ole tunnistettu.

ESRS E4: ESRS 2 IRO-1 17 a, b, 19 a, b

Myös riskienarviointi on tehty toimialatasolla. Todennäköisiä siirtymäriskejä ja fyysisiä riskejä on tunnistettu, mutta arvioinnin taso ei vielä salli näiden erittelyä. Käytetyt

toimialariskiluokitukset voivat osaltaan pitää sisällään myös järjestelmäriskejä. Suorissa kiinteistösijoituksissa toimintaympäristö on Suomi, ja perustuen ymmärrykseen toimintaympäristöstä on tunnistettu, että muun muassa kaavoitus voi tuoda luonnon monimuotoisuuteen liittyviä siirtymäriskejä. Näitä ei ole kuitenkaan arvioitu olennaisiksi Varman kiinteistösijoitusstrategialle. ESRS E4: ESRS 2 IRO-1 17 c, d

Varma ei ole kuullut vaikutusten kohteena olevia yhteisöjä yhteisiä biologisia resursseja tai ekosysteemejä koskevissa kestävyysarvioinneissa. ESRS 2 IRO-1 17 e Varmassa ei toteuteta luontokadon lieventämisen toimenpiteitä tiettyjen direktiivien pohjalta, mutta ympäristöpolitiikassa on ilmaistu luonnon monimuotoisuuden huomioinnin tärkeys ja lueteltu keinoja ja toimenpiteitä sen huomioimiseksi.

Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

ESRS 2 IRO-1

Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi perustuu oman toiminnan ja suorien kiinteistösijoitusten osalta hankinta- ja jätetietoihin. Sijoitusportfoliossa vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien arviointi perustuu toimialaolennaisuuksien arviointiin.

Omassa toiminnassa sisään- ja ulosvirtaavat resurssit on arvioitu vähäisiksi. Suorissa kiinteistösijoituksissa ulosvirtaavien jätemäärien

taas on arvioitu olevan suhteellisen merkittäviä määrittämään ja aiheuttavan täten ympäristövaikutuksia. Vuoden 2025 kaksoisolennaisuusarvioinnin päivityksen yhteydessä suoriin kiinteistösijoituksiin ja resurssien sisäänvirtauksiin liittyvä riski kiinteistöjen raaka-aineiden saatavuudesta ja hintakehityksestä arvioitiin uudelleen, eikä riskiä enää arvioitu olennaiseksi nykyisessä toimintaympäristössä.

Osana kaksoisolennaisuusarviointia ei ole erikseen järjestetty kuulemisia resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kanssa. Huomioitavaa on kuitenkin, että esimerkiksi suorien kiinteistösijoitusten osalta käydään keskusteluja vuokralaisten kanssa aiheeseen liittyen osana operatiivisia prosesseja, ja näkemyksiä näistä on kuultu välillisesti. ESRS E5: ESRS 2 IRO-1 11 b

Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

ESRS 2 IRO-1

Liiketoimintaan liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien osalta on kaksoisolennaisuuden arvioinnissa huomioitu, että Varma toimii vakuutusliiketoiminnassaan Suomessa, ja että sen toiminta ja toimiala yleisesti on säänneltyä, valvottua ja siihen liittyy paljon odotuksia liiketoiminnan läpinäkyvyyteen ja eettisyyteen liittyen. Arvoketjun alkupäähän liittyen on huomioitu Varman hankintaketjut, jotka keskittyvät paljolti Suomeen, mutta ulottuvat myös sen ulkopuolelle. Sijoitustoiminnan osalta

merkityksellisiä kriteerejä olennaisuuden arvioinnissa liiketoiminnan harjoittamisessa ovat eläkevakuutusyhtiöihin ja yleisesti sijoitustointaan Suomessa liittyvät sääntelystä johtuvat vaatimukset sekä itse sijoitusportfolion globaalius ja hajautuminen eri toimialoihin ja sijoitustuotteisiin. ESRS G1: ESRS 2 IRO-1 6

Yrityksen kestävyyselvityksissä huomioon otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset

IRO-2

Yrityksen kestävyyselvityksessä huomioon otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset on esitetty tämän raportin Tiedonantovaatimukset ja viittaukset -kappaleessa sekä taulukossa Muusta EU:n lainsäädännöstä johtuvat datapisteet. Kestävyysraportilla annettavien olennaisten tietojen määrittely perustuu kaksoisolennaisuusarvioinnissa tunnistettuihin olennaisiin aiheisiin, osa-aiheisiin, vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin. Olennaisten tietojen määrittelyssä on arvioitu, onko yksittäinen datapiste olennainen Varmalle liiketoiminnan näkökulmasta. Olennaisten datapisteiden arvioinnissa on otettu huomioon, että yksittäinen datapiste ei välttämättä ole olennainen Varmalle, vaikka siihen liittyvä aihe olisi arvioitu olennaiseksi kaksoisolennaisuusarvioinnissa. Tämä johtuu siitä, että tunnistetut vaikutukset, riskit tai mahdollisuudet kohdistuvat arvoketjussa eri osaan kuin datapisteessä kuvataan. ESRS 2 IRO-2 59

Olennaisten kestävyysseikkojen hallitsemiseksi vahvistetut toimintaperiaatteet

MDR-P

Varman liiketoiminnassa kestävyysseikkoja ohjaavat strategian ja arvojen lisäksi vastuullisuuden periaatteet, kuten eettiset liiketoimintaperiaatteet, lahjonnan vastaiset periaatteet, Varman toimittajien eettiset toimintaperiaatteet, ympäristöpolitiikka sekä veropolitiikka. Lisäksi toimintaa ohjasi vuonna 2025 vuoden 2021 olennaisuusarviointiin perustuva vastuullisuusohjelma, jossa määritellään vastuullisuuden painopisteet sekä niihin liittyvät sitoumukset ja toimenpiteet. Vastuullisuusohjelma päivitettiin vuonna 2025 tuleville vuosille 2026–2030. Sijoitusten vastuullisuutta ohjaavat edellisten lisäksi vastuullisen sijoittamisen periaatteet, aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet, omistajaohjauksen periaatteet sekä vuositaavoitteet vastuulliselle sijoittamiselle.

Olennaiset kestävyysseikkojen vahvistamiseen liittyvät toimintaperiaatteet on kuvattu ESRS-standardissa edellytettyjen tietovaatimusten yhteydessä. Seuraavassa taulukossa on lista Varman keskeisistä kestävyysseikkoihin liittyvistä toimintaperiaatteista.

Taulukko 15: Olennaisten kestävyysseikkojen hallitsemiseksi vahvistetut toimintaperiaatteet

| Toimintaperiaate                                     | Liittyy ESRS-standardiin | Toiminta-periaatteen kuvaus osiossa | Linkki                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet | S2, S3                   | S2-1                                | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/aktiivisen-omistajuuden-ja-vaikuttamisen-periaatteet">www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/aktiivisen-omistajuuden-ja-vaikuttamisen-periaatteet</a>                                             |
| Avoimuusrekisteriasiat Varmassa                      | G1-5                     |                                     | sisäinen                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Eettiset liiketoimintaperiaatteet                    | G1                       | G1-1                                | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/eettiset-liiketoimintaperiaatteet-code-of-conduct/">www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/eettiset-liiketoimintaperiaatteet-code-of-conduct/</a>                                                 |
| HR-käytännöt ja ohjeistukset                         | S1                       | S1-1                                | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/HR-kaytannot-ja-ohjeistukset">www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/HR-kaytannot-ja-ohjeistukset</a>                                                                                             |
| Ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet                  | S1, S2, S3, S4           | S1-1                                | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/ihmisoikeuksien-toimintaperiaatteet">www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/ihmisoikeuksien-toimintaperiaatteet</a>                                                                               |
| Lahjoitukset                                         | G1                       | G1-1                                | sisäinen                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Lahjonnan vastaiset periaatteet                      | S4, G1                   | G1-1                                | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/lahjonnan-vastaiset-periaatteet/">www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/lahjonnan-vastaiset-periaatteet/</a>                                                                                     |
| Omistajaohjauksen periaatteet                        | G1                       | G1-1                                | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/omistajaohjauksen-periaatteet/">www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/omistajaohjauksen-periaatteet/</a>                                                                                         |
| Riskienhallinnan toimintaperiaatteet                 | GOV-5                    | GOV-5                               | sisäinen                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet               | GOV-5                    | GOV-5                               | sisäinen                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Sisäpiiriohje                                        | G1                       | G1-1                                | sisäinen                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Sponsorointi                                         | G1                       | G1-1                                | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/sponsorointi-ja-lahjoitukset">www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/sponsorointi-ja-lahjoitukset</a>                                                                                             |
| Tekoälyn eettiset ohjeet                             | G1                       | G1-1                                | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/tietoa-meista/nain-me-toimimme/tekoalyn-eettiset-ohjeet/">www.varma.fi/tama-on-varma/tietoa-meista/nain-me-toimimme/tekoalyn-eettiset-ohjeet/</a>                                                                       |
| Tietosuojaperiaatteet                                | S1, S4, G1               | G1-1                                | sisäinen                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Tietoturvapolitiikka                                 | S2, S4, G1               | G1-1                                | sisäinen                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Toimittajien eettiset toimintaperiaatteet (SCoC)     | S2                       | S2-1                                | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/Varman-toimittajien-eettiset-toimintaperiaatteet-supplier-code-of-conduct/">www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/Varman-toimittajien-eettiset-toimintaperiaatteet-supplier-code-of-conduct/</a> |
| Työkyvyttömyysriskin hallinnan periaatteet           | S4                       | S2-4, S4-1                          | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/tietoa-meista/nain-me-toimimme/tyokyvyttomyysriskin-hallinnan-periaatteet/">www.varma.fi/tama-on-varma/tietoa-meista/nain-me-toimimme/tyokyvyttomyysriskin-hallinnan-periaatteet/</a>                                   |
| Vastuullisen sijoittamisen periaatteet               | S2, S3                   | S2-1, S3-1                          | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/vastuullisen-sijoittamisen-periaatteet/">www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/vastuullisen-sijoittamisen-periaatteet/</a>                                                                       |
| Veropolitiikka                                       | G1                       | G1                                  | <a href="http://www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/veropolitiikka/">www.varma.fi/tama-on-varma/nain-me-toimimme/veropolitiikka/</a>                                                                                                                       |
| Ympäristöpolitiikka                                  | E1, E4, E5, S2           | E1-2                                | <a href="http://www.varma.fi/globalassets/tama-on-varma/varman-ymparistopolitiikka.pdf">www.varma.fi/globalassets/tama-on-varma/varman-ymparistopolitiikka.pdf</a>                                                                                                 |

## Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuuden seuranta tavoitteiden avulla

### MDR-T

#### Keskeiset tavoitteet

Varmalla on useita kestävyysseikkoihin liittyviä tavoitteita, joista on kerrottu seuraavassa taulukossa. Vuonna 2025 Varmalla oli käynnissä vastuullisuusohjelmatyö, jonka yhteydessä Varma pyrki yhdenmukaistamaan ja täydentämään tavoitteitaan olennaisiin kestävyysaiheisiin liittyen. Ohjelmatyön yhteydessä laaditut tavoitteet julkaistaan, ja niiden edistymisestä raportoidaan tulevina vuosina. Työhön on osallistettu sidosryhmiä. Lisäksi sidosryhmien kuuleminen on osa työhön osallistuneiden sisäisten tahojen olemassa olevia prosesseja esimerkiksi henkilöasiakasraadin, asiakaspalautekyselyiden sekä neuvottelukuntien välityksellä. **ESRS 2 MDR-T 79 e, 81 a**

Kestävyysraportilla esitetyillä tavoitteilla on pyritty vastaamaan ympäristöpolitiikan asettamiin päämäärin ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi. Omaan henkilöstöön liittyvillä tavoitteilla pyritään toteuttamaan suomalaista työlainsäädäntöä, alan työehtosopimuksia, paikallisesti sovittuja palkkasitoumuksia sekä Varman ihmisoikeusperiaatteita ja eettisiä toimintaohjeita. Näiden lisäksi Varmalla on henkilöasiakkaisiin liittyviä tavoitteita, joilla pyritään varmistamaan Varman toimintaa ohjaavien lakien sekä omien eettisten

toimintaperiaatteiden päämäärien toteutuminen. **ESRS 2 MDR-T 80 a**

- Keinot olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallitsemiseksi tehtyjen toimien vaikuttavuuden arvioimiseksi eivät rajoitu esitettyihin tavoitteisiin. Varma arvioi toimien tehokkuutta useilla muillakin keinoilla, joista on kerrottu laajemmin useassa eri raportin osa-alueessa: **ESRS 2 MDR-T 79, 79 d, 81 b**
- Ilmoituskanavat (S4-3)
  - Palkisemisjärjestelmän kestävyYTEEN liittyvät tavoitteet (GOV-3)
  - Riskien hallinnan ja sisäisen tarkastuksen prosessit (GOV-5)
  - Normirikkomusseurannan prosessi (S2-3 Normirikkomusten seulonta sijoituskohteissa)
  - Toimittajakyselyt (S2-4 Toimittajien vastuullisuuskysely)
  - Kiinteistöjen ESG-tiekartta, jossa määritetty sisäisiä tavoitteita liittyen ilmastonmuutoksen hillintää ja sopeutumiseen, biodiversiteettiin, kiertotalouteen sekä ihmisoikeuksiin. Tiekartan tavoitteiden toteumista seurataan toiminnossa kaksi kertaa vuodessa.

Taulukko 16: **Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät tavoitteet, mittarit ja edistyminen vuonna 2025<sup>1</sup>**

| Aihe ja osa-aihe                                  | Tavoite                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Mittari                                                                                                                                                                   | Toteuma 2024                                                                                                                                                                                                      | Toteuma 2025                              | Edistyminen 2025                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| E – Ympäristö                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                   |                                           |                                                                                                                                                                                         |
| E1 – Ilmastonmuutos                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                   |                                           |                                                                                                                                                                                         |
| Ilmastonmuutoksen hillintä ja siihen sopeutuminen | SBT-aloitteeseen sitoutuneiden sijoituskohteiden osuus 51 % tavoitteen piirissä olevissa sijoituksissa 2027 mennessä.                                                                                                                                                                    | SBT-aloitteeseen sitoutuneiden sijoituskohteiden %-osuus.                                                                                                                 | 47,5 %                                                                                                                                                                                                            | 56 %                                      | SBT-aloitteeseen sitoutuneiden yhtiöiden osuus kasvoi nopeammin vuonna 2025 verrattuna aikaisempiin vuosiin. Tätä kehitystä selittää erityisesti suomalaisten yhtiöiden kasvanut osuus. |
|                                                   | Oman toiminnan (scope 1 ja 2) kasvihuonekaasupäästöt -60 % verrattuna vuoden 2021 tasoon 2030 mennessä.                                                                                                                                                                                  | Oman toiminnan (scope 1 ja 2) kasvihuonekaasupäästöt (tCO <sub>2</sub> -ekv).                                                                                             | -68 %                                                                                                                                                                                                             | -81 %                                     | Tavoite saavutettu.                                                                                                                                                                     |
| S- Sosiaalinen                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                   |                                           |                                                                                                                                                                                         |
| S1 - Oma työvoima                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                   |                                           |                                                                                                                                                                                         |
| Riittävä palkka                                   | Henkilöstön palkkamediaani vastaa finanssialan keskimääraistä palkkatasoa.                                                                                                                                                                                                               | Henkilöstön palkkamediaani markkinapalkkavertailussa.                                                                                                                     | 125                                                                                                                                                                                                               | Varma: 124<br><br>Finanssiala: 125        | Varman työntekijöiden palkat ovat keskimäärin alan mediaanitasolla.                                                                                                                     |
| Työ- ja yksityiselämän tasapaino                  | Välitavoite: "Työpaikallani onnistuu työn ja perhe-elämän yhteensovittaminen" -väittämän keskiarvo on vähintään samalla tasolla kuin edellisessä kyselyssä.<br><br>Tavoite 2030: "Työpaikallani onnistuu työn ja perhe-elämän yhteensovittaminen" -väittämän keskiarvo on vähintään 4,5. | Keskiarvo henkilöstökyselyiden väittämästä "Työpaikallani onnistuu työn ja perhe-elämän yhteensovittaminen" (asteikolla 1 vahvasti eri mieltä – 5 vahvasti samaa mieltä). | 3,51<br><br>Luku ei ole vertailukelpoinen, koska käytössä oli neliportainen asteikko (1 täysin eri mieltä – 4 täysin samaa mieltä).                                                                               | 4,3                                       | Välitavoitteen toteutumiseen ei voida ottaa kantaa, koska vuoden 2024 luku ei ole vertailukelpoinen. Pitkän aikavälin tavoitearvo on lähellä, mutta ei vielä saavutettu.                |
| Terveys ja turvallisuus                           | Välitavoite: Työkyvyn varmistamisen indeksi ylittää viimeisimmän kyselyn vertailuaineiston keskiarvon.<br><br>Tavoite 2030: Työkyvyn varmistamisen indeksi ylittää vertailuaineiston keskiarvon 0,2:lla.                                                                                 | Työkyvyn varmistamisen indeksi, joka lasketaan henkilöstökyselyiden seitsemän aiheeseen liittyvän kysymyksen keskiarvoista.                                               | 81,7<br><br>Luku ei ole vertailukelpoinen, koska se perustuu vanhaan henkilöstökyselyvälineeseen. Aiheeseen liittyviä kysymyksiä oli eri määrä, ja ne oli muotoiltu eri tavalla. Myös laskentatapa oli erilainen. | Varma: 4,03<br><br>Vertailuaineisto: 3,99 | Varman keskiarvon ja vertailuaineiston keskiarvon välillä on eroa 0,04, joten välitavoite on saavutettu. Pitkän aikavälin tavoitetta ei vielä olla saavutettu.                          |

<sup>1</sup> ESRS 2 MDR-T 79 a, b, c

Taulukko 16: Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät tavoitteet, mittarit ja edistyminen vuonna 2025<sup>1</sup>

| Aihe ja osa-aihe                                            | Tavoite                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Mittari                                                                                                                                                   | Toteuma 2024                                                                                                                                                                                                                                               | Toteuma 2025                                                                                                                                                                  | Edistyminen 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sukupuolten tasa-arvo ja sama palkka samanarvoisesta työstä | Välitavoite: Viimeisimmässä markkinapalkkavertailussa naisten ja miesten vaativuuden ja suoriutumisen huomioivan palkkavertailun välillä on eroa korkeintaan 3 %.                                                                                                                                                                                              | Alle markkinapalkkatason jäävien sukupuoliryhmien prosenttiosuudet markkinapalkkavertailussa.                                                             | Eroa 1 %: naisista 14 % ja miehistä 13 % alle markkinapalkkatason.<br><br>Vuonna 2024 osa-aiheella oli eri tavoite, mutta luvut ovat vertailukelpoisia.                                                                                                    | Eroa 0 %: naisista 20 % ja miehistä 20 % alle markkina-palkkatason                                                                                                            | Naisten ja miesten alle markkinapalkkatason jäävien osuudet ovat yhtä suuret, joten sekä välitavoite että pitkän aikavälin tavoite on saavutettu.                                                                                                                                                       |
|                                                             | Tavoite 2030: Markkinapalkkavertailussa naisten ja miesten vaativuuden ja suoriutumisen huomioivan palkkavertailun välillä on eroa korkeintaan 1 %.                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                             | Välitavoite: Johtoryhmässä ja keskijohdossa on mies- ja naissukupuolta edustavia vähintään 40 % vuonna 2026. Tiimiesihenkilöissä ja asiantuntijoissa on mies- ja naissukupuolta edustavia vähintään 35 % vuonna 2026. Tavoite 2030: Johtoryhmässä, keskijohdossa, tiimiesihenkilöissä ja asiantuntijoissa on mies- ja naissukupuolta edustavia vähintään 40 %. | Sukupuolten osuus vuoden viimeisen päivän tilanteessa<br>% johtoryhmä<br>% keskijohto<br>% tiimiesihenkilöt<br>% asiantuntijat                            | johtoryhmä: naiset 50 %, miehet 50 %<br>keskijohto: naiset 44 %, miehet 56 %<br>tiimiesihenkilöt: naiset 63 %, miehet 37 %<br>asiantuntijat: naiset 69 %, miehet 31 %<br><br>Vuonna 2024 osa-aiheella oli eri tavoite, mutta luvut ovat vertailukelpoisia. | Johtoryhmä: naiset: 55 %, miehet: 45 %<br>keskijohto: naiset: 44 %, miehet: 56 %<br>tiimiesihenkilöt: naiset: 65 %, miehet: 35 %<br>asiantuntijat: naiset: 69 %, miehet: 31 % | Johtoryhmän ja keskijohdon osalta sekä välitavoitteen että pitkän aikavälin tavoitearvot on ylitetty vuoden 2025 lopun tilanteessa. Tiimiesihenkilöissä vuoden lopun tilanne vastaa välitavoitearvoa, mutta ei vielä pitkän aikavälin tavoitetta. Asiantuntijoissa tavoitteita ei vielä ole saavutettu. |
|                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Koulutus ja taitojen kehittäminen                           | Välitavoite: "Minulla on mahdollisuus oppia ja kehittyä" -väittämän keskiarvo viimeisim-mässä henkilöstökyselyssä ylittää vertailuaineiston keskiarvon.                                                                                                                                                                                                        | Keskiarvo henkilöstökyselyiden väittämästä "Työnantajani mahdollistaa ammatillisen kehittymiseni."                                                        | Varma: 4,13<br>Vertailuaineisto: 3,78<br><br>Luvut eivät ole vertailukelpoisia, koska käytössä oli aiheeseen liittyvä, mutta eri tavoin muotoiltu kysymys (asteikko 1 täysin eri mieltä – 5 täysin samaa mieltä).                                          | Varma: 4,1<br>Vertailuaineisto: 3,9                                                                                                                                           | Varman keskiarvo ylittää vertailuaineiston keskiarvon 0,2:lla, mikä vastaa sekä välitavoitetta että pitkän aikavälin tavoitetta.                                                                                                                                                                        |
|                                                             | Tavoite 2030: "Minulla on mahdollisuus oppia ja kehittyä" -väittämän keskiarvo henkilöstö-kyselyssä ylittää vertailuaineiston keskiarvon 0,2:lla.                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Moninaisuus                                                 | Välitavoite: "Koetko voitasi olla oma itsesi työpaikallasi?" -kysymykseen "Vahvasti samaa mieltä" ja "Samaa mieltä" -vastanneiden osuus vähintään samalla tasolla kuin edellisessä kyselyssä.                                                                                                                                                                  | "Koetko voitasi olla oma itsesi työpaikallasi?" -kysymykseen "Vahvasti samaa mieltä" ja "Samaa mieltä" -vastanneiden prosenttiosuus henkilöstökyselyissä. | 90 %<br><br>Luku on laskettu prosenttiosuutena samaan kysymykseen "kyllä"-vastanneista (käytössä ei ollut asteikkoa 1–5).                                                                                                                                  | 83 %                                                                                                                                                                          | Välitavoitteen toteutumiseen ei voida ottaa kantaa, koska vuoden 2024 luku ei ole täysin vertailukelpoinen. Pitkän aikavälin tavoitteeseen on vielä matkaa.                                                                                                                                             |
|                                                             | Tavoite 2030: "Koetko voitasi olla oma itsesi työpaikallasi?" -kysymykseen "kyllä" -vastanneiden osuus 98 % vastanneista.                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Yksityisyys                                                 | Vuosittain kerrattavan verkkokurssin suoritusprosentti on 100 %.                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Tietosuoja- ja tietoturva-aiheisen verkkokurssin suoritusprosentti.                                                                                       | 100 %                                                                                                                                                                                                                                                      | 100 %                                                                                                                                                                         | Tavoite on saavutettu vuonna 2025 suoritetun verkko-kurssin osalta.                                                                                                                                                                                                                                     |
| S4 - Kuluttaja ja loppukäyttäjät                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Terveys ja turvallisuus, syrjimättömyys                     | Asiakkaiden oikea-aikainen, laadukas ja sujuva palvelu, sekä yhdenvertainen kohtelu. Tavoitekeskiarvo on 3,5.                                                                                                                                                                                                                                                  | Asiakaskokemusmittari, arviointi asteikolla 1–4.                                                                                                          | 3,58 (1–12/2024)                                                                                                                                                                                                                                           | 3,61                                                                                                                                                                          | Tavoite on saavutettu.                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                             | Toimeentulon katkeamattomuus: Eläkkeensaajan toimeentulo ei katkea eläkkeenalkamiskuukauden aikana. Tavoite on saavutettu, kun 85–90 % uusista eläkkeensaajista saa eläkkeen maksuun eläkeoikeuden alkamiskuukautena.                                                                                                                                          | %-osuus uusista eläkkeensaajista, jotka saavat eläkkeen maksuun eläkeoikeuden alkamiskuukautena.                                                          | 89,7 % (1–12/2024)                                                                                                                                                                                                                                         | 87,8 %                                                                                                                                                                        | Tavoite on saavutettu.                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Tuotteiden ja palveluiden saanti                            | Työkykypalveluiden digitaalisten palveluiden käytön kasvattaminen. Tavoitearvo vuonna 2025 28 % (15 %).                                                                                                                                                                                                                                                        | %-osuus TyEL-asiakkaista, jotka ovat käyttäneet vähintään yhtä Varma Asioinnissa heille yksilöityä Työkyky-osion palvelua tarkastelujaksolla.             | 16 % (12/2024)                                                                                                                                                                                                                                             | 25,2 %                                                                                                                                                                        | Tavoitetta ei saavutettu.                                                                                                                                                                                                                                                                               |

<sup>1</sup> ESRS 2 MDR-T 79 a, b, c

# Tiedonantovaatimukset ja viittaukset

## Monialaiset standardit Tiedonantovaatimukset

Taulukko 17: **Kestävyysraportissa huomioon otetut monialaisten standardien tiedonantovaatimukset**

| ESRS 2 | Yleiset tiedot                                                                                              | Sivu                                                        | Lisätietoja                                                                |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| BP-1   | Kestävyys selvitysten yleiset laatimisperusteet                                                             | 16–19                                                       |                                                                            |
| BP-2   | Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot                                                                        | 19–20                                                       |                                                                            |
| GOV-1  | Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli                                                                  | 20–25                                                       |                                                                            |
| GOV-2  | Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat | 25–27                                                       |                                                                            |
| GOV-3  | Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin                                 | 28–29                                                       |                                                                            |
| GOV-4  | Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista                                                  | 29                                                          |                                                                            |
| GOV-5  | Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta                                           | 30–31                                                       |                                                                            |
| SBM-1  | Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju                                                                  | 31–32                                                       |                                                                            |
| SBM-2  | Sidosryhmien edut ja näkemykset                                                                             | 33–36                                                       |                                                                            |
| SBM-3  | Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoimintamallin kanssa       | 37–39, 55–57, 67–68, 70, 80, 92–93, 99,                     | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä SBM-3 48 e alakohdassa. 103–104, 110–112 |
| IRO-1  | Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista           | 40–45                                                       |                                                                            |
| IRO-2  | Yrityksen kestävyys selvityksissä huomioon otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset                    | 45, 49–53, 118–119                                          |                                                                            |
| MDR-P  | Olennaisten kestävyysseikkojen hallitsemiseksi käyttöön otetut toimintaperiaatteet                          | 45–46, 59–60, 68–69, 71, 81–83, 94–95, 99–100, 105, 113–116 |                                                                            |
| MDR-A  | Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät toimet ja resurssit                                               | 60–61, 69, 71–72, 85–87, 96–98, 101–102, 107–108            |                                                                            |
| MDR-M  | Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät mittarit                                                          | 61–64, 69, 73, 87–91, 98, 102, 108, 117                     |                                                                            |
| MDR-T  | Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuuden seuranta tavoitteiden avulla                                | 46–48, 61–62, 69, 73, 87–88, 98, 102, 108                   |                                                                            |

Ympäristöön liittyvät standardit  
Tiedonantovaatimukset

Taulukko 18: Kestävyysraportissa huomioon otetut E1-standardin tiedonantovaatimukset

| ESRS E1       | Ilmastonmuutos                                                                                                                      | Sivu  | Lisätietoja                        |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------|
| ESRS 2, GOV-3 | Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin                                                         | 29    |                                    |
| E1-1          | Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma                                                                             | 59–61 |                                    |
| ESRS 2, SBM-3 | Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa                 | 57–58 |                                    |
| ESRS, IRO-1   | Kuvaus ilmastoon liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista              | 43–44 |                                    |
| E1-2          | Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimintaperiaatteet                                                  | 59–60 |                                    |
| E1-3          | Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit                                                     | 60–61 |                                    |
| E1-4          | Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet                                                           | 61–62 |                                    |
| E1-5          | Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä                                                                                      | 62    |                                    |
| E1-6          | Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt                                                  | 63–64 |                                    |
| E1-7          | Päästöhyvityksillä rahoitettavat kasvihuonekaasujen poistot ja kasvihuonekaasupäästöjen hillintähankkeet                            | –     | Epäolennainen.                     |
| E1-8          | Sisäinen hiilen hinnoittelu                                                                                                         | –     | Epäolennainen.                     |
| E1-9          | Olennaisten fyysisten ja siirtymäriskien ja mahdollisten ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset | 66    | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |

Taulukko 19: Kestävyysraportissa huomioon otetut E4-standardin tiedonantovaatimukset

| ESRS E4       | Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit                                                                                                                     | Sivu  | Lisätietoja                        |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------|
| E4-1          | Siirtymäsuunnitelma sekä biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien huomioiminen strategassa ja liiketoimintamallissa                                       | 68    | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| ESRS 2, SBM-3 | Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa                                           | 67–68 | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| ESRS 2, IRO-1 | Kuvaus biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista | 45    | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| E4-2          | Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimintaperiaatteet                                                                                | 68–69 | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| E4-3          | Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimet ja resurssit                                                                                | 69    | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| E4-4          | Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät tavoitteet                                                                                         | 69    | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| E4-5          | Biologisessa monimuotoisuudessa ja ekosysteemeissä tapahtuviin muutoksiin liittyvät vaikutusmittarit                                                          | 69    | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| E4-6          | Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset                                  | 69    | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |

Taulukko 20: Kestävyysraportissa huomioon otetut E5-standardin tiedonantovaatimukset

| ESRS E5       | Resurssien käyttö ja kiertotalous                                                                                                                   | Sivu  | Lisätietoja |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------|
| ESRS 2, IRO-1 | Kuvaus resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista | 45    |             |
| E5-1          | Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimintaperiaatteet                                                                                | 71    |             |
| E5-2          | Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimet ja resurssit                                                                                | 71–72 |             |
| E5-3          | Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät tavoitteet                                                                                         | 73    |             |

Taulukko 20: Kestävyysraportissa huomioon otetut E5-standardin tiedonantovaatimukset

| ESRS E5 | Resurssien käyttö ja kiertotalous                                                                                               | Sivu | Lisätietoja                        |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------|
| E5-4    | Resurssien sisäänvirtaukset                                                                                                     | -    | Epäolennainen.                     |
| E5-5    | Resurssien ulosvirtaukset                                                                                                       | 73   |                                    |
| E5-6    | Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset | 73   | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |

### Sosiaaliset standardit Tiedonantovaatimukset

Taulukko 21: Kestävyysraportissa huomioon otetut S1-standardin tiedonantovaatimukset

| ESRS S1       | Oma työvoima                                                                                                                                                                                                                                            | Sivu  | Lisätietoja    |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|
| ESRS 2, SBM-2 | Sidosryhmien edut ja näkemykset                                                                                                                                                                                                                         | 35    |                |
| ESRS 2, SBM-3 | Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoimintamallin kanssa                                                                                                                                                   | 80    |                |
| S1-1          | Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet                                                                                                                                                                                                          | 81–83 |                |
| S1-2          | Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista omien työntekijöiden ja heidän edustajiensa kanssa                                                                                                                                                | 83–84 |                |
| S1-3          | Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat omille työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi                                                                                                                                        | 84    |                |
| S1-4          | Toimien toteuttaminen omaan työvoimaan kohdistuvien olennaisten vaikutusten suhteen ja toimintatavat omaan työvoimaan liittyvien olennaisten riskien vähentämiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien vaikuttavuus | 85–87 |                |
| S1-5          | Tavoitteet, jotka liittyvät olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen sekä olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan                                                                                | 87–88 |                |
| S1-6          | Yrityksen työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet                                                                                                                                                                                                     | 89    |                |
| S1-7          | Yrityksen omaan työvoimaan kuuluvien muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet                                                                                                                                                              | 89    |                |
| S1-8          | Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu                                                                                                                                                                              | -     | Epäolennainen. |
| S1-9          | Monimuotoisuuden mittarit                                                                                                                                                                                                                               | 89    |                |
| S1-10         | Riittävä palkka                                                                                                                                                                                                                                         | 89    |                |
| S1-11         | Sosiaalinen suojelu                                                                                                                                                                                                                                     | 90    |                |
| S1-12         | Vammaiset henkilöt                                                                                                                                                                                                                                      | -     | Epäolennainen. |
| S1-13         | Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit                                                                                                                                                                                                   | 90    |                |
| S1-14         | Terveysttä ja turvallisuutta koskevat mittarit                                                                                                                                                                                                          | 90    |                |
| S1-15         | Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit                                                                                                                                                                                                     | 91    |                |
| S1-16         | Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot)                                                                                                                                                                                              | 91    |                |
| S1-17         | Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset                                                                                                                                                                                                 | 91    |                |

Taulukko 22: Kestävyysraportissa huomioon otetut S2-standardin tiedonantovaatimukset

| ESRS S2       | Arvoketjun työntekijät                                                                                                                                                                                                                                                    | Sivu  | Lisätietoja |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------|
| ESRS 2, SBM-2 | Sidosryhmien edut ja näkemykset                                                                                                                                                                                                                                           | 35    |             |
| ESRS 2, SBM-3 | Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoimintamallin kanssa                                                                                                                                                                     | 92–93 |             |
| S2-1          | Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet                                                                                                                                                                                                                   | 94–95 |             |
| S2-2          | Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista arvoketjun työntekijöiden kanssa                                                                                                                                                                                    | 95–96 |             |
| S2-3          | Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi                                                                                                                                                      | 96    |             |
| S2-4          | Arvoketjun työntekijöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus | 96–98 |             |
| S2-5          | Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet                                                                                                           | 98    |             |

Taulukko 23: Kestävyysraportissa huomioon otetut S3-standardin tiedonantovaatimukset

| ESRS S3       | Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt                                                                                                                                                                                                                                                                    | Sivu    | Lisätietoja                        |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------|
| ESRS 2, SBM-2 | Sidosryhmien edut ja näkemykset                                                                                                                                                                                                                                                                         | 35      | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| ESRS 2, SBM-3 | Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoimintamallin kanssa                                                                                                                                                                                                   | 99      | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| S3-1          | Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvät toimintaperiaatteet                                                                                                                                                                                                                                  | 99–100  | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| S3-2          | Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista vaikutuksen kohteena olevien yhteisöjen kanssa                                                                                                                                                                                                    | 100     | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| S3-3          | Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat vaikutusten kohteena oleville yhteisöille huolenaiheiden esiintuomiseksi                                                                                                                                                                     | 100     | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| S3-4          | Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus | 101–102 | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |
| S3-5          | Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet                                                                                                                                         | 102     | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä. |

Taulukko 24: Kestävyysraportissa huomioon otetut S4-standardin tiedonantovaatimukset

| ESRS S4       | Kuluttajat ja loppukäyttäjät                                                                                                                                                                                                                                                        | Sivu    | Lisätietoja |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|
| ESRS 2, SBM-2 | Sidosryhmien edut ja näkemykset                                                                                                                                                                                                                                                     | 35      |             |
| ESRS 2, SBM-3 | Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoimintamallin kanssa                                                                                                                                                                               | 103–104 |             |
| S4-1          | Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet                                                                                                                                                                                                                        | 105     |             |
| S4-2          | Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa                                                                                                                                                                                                       | 105–106 |             |
| S4-3          | Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiintuomiseksi                                                                                                                                                          | 106–107 |             |
| S4-4          | Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus | 107–108 |             |
| S4-5          | Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet                                                                                                                     | 108     |             |

Hallinnolliset standardit

Tiedonantovaatimukset

Taulukko 25: Kestävyysraportissa huomioon otetut G1-standardin tiedonantovaatimukset

| ESRS G1       | Liiketoiminnan harjoittaminen                                                                     | Sivu    | Lisätietoja |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|
| ESRS 2, GOV-1 | Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli                                                        | 20–25   |             |
| ESRS 2, IRO-1 | Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista | 45      |             |
| G1-1          | Yrityskulttuuri ja liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri  | 113–116 |             |
| G1-2          | Suhteet toimittajiin                                                                              | 116     |             |
| G1-3          | Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen                                             | 116–117 |             |
| G1-4          | Vahvistetut korruptio- tai lahjontatapaukset                                                      | 117     |             |
| G1-5          | Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta                                                      | 117     |             |
| G1-6          | Maksukäytännöt                                                                                    | 117     |             |

# Ympäristötiedot

Varman ympäristöpolitiikka tunnistaa ja kuvaa keinoja, joilla hallitaan ympäristöstä aiheutuvia riskejä ja mahdollisuuksia. Science Based Targets -aloitteen mukaiset päästövähennystavoitteet ovat Varman merkittävimmät vastuullisuustavoitteet. Scope 1 ja 2-päästöissä tavoite on 60 prosentin vähennys vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta. Scope 3-päästöissä tavoitteena on, että 51 prosenttia sijoituksista on SBTi-sitoumuksen piirissä vuoteen 2027 mennessä.

Scope 1 ja 2 -päästöt  
verrattuna vuoteen 2021

-81 %

Ilmastomuutoksen riskejä  
sijoitusportfoliossa arvioitiin  
Climate Value at Risk (VaR)  
-laskennalla. Analyysi kattaa  
44 (41) prosenttia Varman  
sijoituksista.

ESRS E1 Ilmastomuutos .....55

ESRS E4 Biologinen Monimuotoisuus ja Ekosysteemit .....67

ESRS E5 Resurssien Käyttö ja Kiertotalous.....70

Asetuksen 2020/852 8 artiklan mukaiset tiedot  
(taksonomia-asetus) .....74

SBT-aloitteeseen sitoutuneiden  
yritysten osuus sijoituksissa

56 %



YMPÄRISTÖTIEDOT

ESRS E1

Ilmastonmuutos

ESRS 2 SBM-3: Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoimintamallin kanssa ..... 55

E1-1: Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma ..... 57

E1-2: Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimintaperiaatteet ..... 59

E1-3: Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit ..... 60

E1-4: Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet ... 61

E1-5: Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmät ..... 62

E1-6: Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt ..... 63

E1-9: Olennaisten fyysisten ja siirtymäriskien ja mahdollisten ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien ennakoitut taloudelliset vaikutukset ..... 66

Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoimintamallin kanssa

ESRS 2 SBM-3

Taulukko 26: Ilmastonmuutokseen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet<sup>1</sup>

| Osa-aihe                   | Sijainti arvoketjussa        | Negatiivinen/positiivinen vaikutus, riski tai mahdollisuus | Aikahorisontti <sup>1</sup> | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                                                               |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ilmastonmuutoksen hillintä | Oma toiminta                 | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Pitkä                       | Varman oman toiminnan scope 1–3 -kasvihuonekaasupäästöt lämmittävät ilmastoa.                                                                                                                             |
|                            |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Pitkä                       | Kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen, sitoutuminen omaan toimintaan liittyvien kasvihuonekaasupäästöjen (scope 1 ja 2) vähentämiseen 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasoon verrattuna. |
|                            | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Pitkä                       | Sijoitusportfolioyhtiöiden kasvihuonekaasupäästöt lämmittävät ilmastoa.                                                                                                                                   |
|                            |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Vaikuttaminen sijoitusportfolioyhtiöiden kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi hillitsee ilmaston lämpenemistä.                                                                                         |
|                            |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Sijoitukset ilmastonmuutoksen hillinnän ratkaisuihin hillitsevät ilmaston lämpenemistä.                                                                                                                   |
|                            |                              | Riski                                                      | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Portfolioyhtiöille aiheutuvat lisäkustannukset siirtymäriskeistä, kuten päästökaupan kiristyksistä, päästörajoituksista tai muusta kiristävästä sääntelystä. <sup>2</sup>                                 |
|                            |                              | Riski                                                      | Lyhyt                       | Varman taloudelliset riskit sitoutumisesta ilmastonmuutoksen hillintään (1,5 astetta), jos muu maailma ei heijasta Varman tavoitetasoa (siirtymäriski). <sup>3</sup>                                      |
|                            |                              | Mahdollisuus                                               | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Tuottomahdollisuudet kestävästä pääomavirroista.                                                                                                                                                          |
|                            | Suorat kiinteistösijoitukset | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Pitkä                       | Suorien kiinteistösijoitusten scope 1–3 -päästöt lämmittävät ilmastoa.                                                                                                                                    |
|                            |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Kiinteistösijoitusten käytönaikaisen energiankäytön hiilidioksidipäästöttömyyden edistäminen. (scope 2)                                                                                                   |
| Energia                    | Suorat kiinteistösijoitukset | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Lyhyt                       | Suorat kiinteistösijoitukset kuluttavat energiaa käytön aikana ja energiantuotanto aiheuttaa ilmastoa lämmittäviä päästöjä.                                                                               |
|                            |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Suorien kiinteistösijoitusten energiatehokkuus hillitsee energiankäyttöä ja näin ilmaston lämpenemistä.                                                                                                   |
|                            |                              | Riski                                                      | Lyhyt                       | Energian hinnanvaihtelut ja nousu sekä rakennuskannan energiatehottomuus (siirtymäriski). <sup>4</sup>                                                                                                    |
|                            |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma parantaa sijoitustoiminnan kautta instituutioiden kykyä sopeutua ilmastoon liittyviin riskite-kijöihin ja luonnonkatastrofeihin sekä lisää tietämystä ilmastonmuutoksen riskeistä.                  |
|                            |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma osallistuu julkiseen keskusteluun ilmastonmuutoksen vaikutuksista tapahtumissa ja yhteistyöaloitteilla ja edistää näin rahoitusmarkkinoiden yhteistyötä ilmastonmuutokseen sopeutumiseksi.          |
|                            |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Sijoitukset ympäristön kannalta kestävään toimintaan, jolla pyritään sopeutumaan ilmastonmuutokseen.                                                                                                      |
|                            |                              | Riski                                                      | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Sijoitusportfolion fyysiset ja siirtymäriskit. <sup>5</sup>                                                                                                                                               |
|                            |                              | Mahdollisuus                                               | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Tuottomahdollisuudet kestävästä pääomavirroista.                                                                                                                                                          |
|                            | Suorat kiinteistösijoitukset | Riski                                                      | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Kiinteistösijoitusten ilmastonmuutoksesta aiheutuvat fyysiset (akuutit ja krooniset) ja siirtymäriskit. <sup>6</sup>                                                                                      |
|                            | Arvoketjun loppupää          | Riski                                                      | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Ilmastonmuutoksen aiheuttamat riskit vakuutusmaksutuloon (siirtymäriski). <sup>7</sup>                                                                                                                    |
| Kaikki                     | Sijoitusportfolio            | Riski                                                      | Lyhyt                       | Kestävää kehitystä edistävä eläkesijoittaminen ei houkuttele asiakkaista (siirtymäriski). <sup>8</sup>                                                                                                    |
|                            |                              | Riski                                                      | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Menetetyt sijoitusvoitot ei-kestävän toiminnan rahoittamatta jättämisestä (siirtymäriski). <sup>9</sup>                                                                                                   |
|                            |                              | Mahdollisuus                                               | Lyhyt                       | Kestävää kehitystä edistävä eläkesijoittaminen mahdollisena houkutustekijänä asiakkaille.                                                                                                                 |

<sup>1</sup> ESRS 2 SBM-3 48 a, c iii, <sup>2-9</sup> ESRS E1: ESRS 2 SBM-3 18

Varma on toteuttanut ilmastonmuutoksen riskeihin liittyvän resilienssianalyysin Climate Value at Risk (VaR) -laskentana. Laskennalla mitataan ilmastonmuutoksen potentiaalisia kustannuksia tulevaisuudessa diskontattuna nykyhetkeen. Siirtymäriskien ja fyysisten riskien lyhyeltä, keskipitkältä ja pitkältä aikaväliltä aiheutuvat kustannukset yhtiöille on diskontattu nykypäivään, ja tätä vastaava Climate VaR -arvo kertoo prosenttilukuna ilmastonmuutoksen potentiaalisen vaikutuksen sijoitusportfolion markkina-arvoon. Climate VaR kattaa Varman sijoitusomaisuuden suurimman omaisuuserän eli listatut osakesijoitukset. Laskenta on tehty 30.9.2025 tilanteesta. **ESRS 2 SBM-3 19 b**

Skenaario- ja resilienssianalyysin aikavälit ovat linjassa kappaleessa Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot määriteltyjen aikahorisonttien kanssa. Pitkän aikavälin vaikutusten analyysi ulottuu vuoteen 2050 saakka, sillä ilmastonmuutoksesta aiheutuvat olennaiset vaikutukset ulottuvat merkittävästi yli vuoden 2040.

Laskennassa käytetyistä skenaarioista Hiilineutraalius 2050 tuottaisi 12,3 (11,2) prosentin tappion listattuihin osakesijoituksiin ja 4,6 (1,8) prosentin tappion listattuihin korkosijoituksiin 30 vuoden aikahorisontilla. Toteutuessaan tämä laskisi Varman vakavaraisuutta 3,4 (2,4) prosenttiyksikköä. Vaikka ilmastonmuutoksesta aiheutuvien potentiaalisten kustannusten vaikutus Varman vakavaraisuuteen kasvoi vuodesta 2024, ja tappiolla olisi merkitystä, niin Varman vakavaraisuus olisi tämänkin jälkeen hyvällä tasolla. Skenaarioanalyysissä on otettu huomioon ilmastonmuutoksesta aiheutuvien

kustannusten erilaiset vaikutukset riippuen pääoman luonteesta. Ilmastonmuutoksen negatiiviset ja positiiviset vaikutukset kohdistuvat ensisijaisesti yhtiön omaan pääomaan, ja mallin oletuksena on, että vieraaseen pääomaan kohdistuu 40 prosentin takaisinmaksuaste, vaikka yhtiö olisi muuten maksukyvytön ilmastonmuutoksesta johtuvien kustannusten takia. Tämän takia korkosijoituksiin kohdistuvat ilmastonmuutoksen vaikutukset ovat kauttaaltaan pienempiä, minkä johdosta korkosijoitukset ovat ilmastonmuutoksen vaikutusten osalta rakenteellisesti paremmin suojattuja. **ESRS 2 SBM-3 19 c**

Resilienssianalyysin suurin epävarmuustekijä liittyy analyysin kattavuuteen. Analyysi kattaa 44 (41) prosenttia koko Varman sijoituksista, sillä analyysin perusedellytyksenä on yhtiöiden riittävä raportointi. Varman sijoituksiin kohdistuvat ilmastonmuutoksesta johtuvat vaikutukset ovat kuitenkin pieniä lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä.

Hiilineutraalius 2050 -skenaariossa, jossa siirtymäriskit ovat suurimmillaan, vaikutus osake- ja korkosijoitusten markkina-arvoon on -0,25 (-0,49) prosenttia ja -0,07 (-0,02) prosenttia kolmen vuoden aikahorisontilla. Saman skenaarion vaikutus osake- ja korkosijoitusten markkina-arvoon on -2,72 (-2,96) prosenttia ja -0,91 (-0,26) prosenttia 10 vuoden aikahorisontilla, ja -12,34 (-11,21) prosenttia ja -4,65 (-1,80) prosenttia 30 vuoden aikahorisontilla.

Nykyiset toimet -skenaariossa, jossa fyysiset riskit ovat suurimmillaan, vaikutus Varman noteerattuihin osake- ja korkosijoituksiin olisi -0,04 (-0,02) prosenttia ja 0,0 (0,0) prosenttia 3 vuoden aikahorisontilla. Saman

Taulukko 27: **Climate VaR -laskennan keskeiset oletukset<sup>1</sup>**

| NGFS-skenaariot                   |                                               | Hiilineutraalius 2050                                                                                                                                                                                                                                                      | Alle 2 astetta                                                                                                                                                                                                         | Viivästynyt siirtymä                                                                                                                                                                             | Nykyiset toimet <sup>2</sup>                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Yleinen                           | Kuvaus                                        | Kunnianhimoinen skenaario, jossa ilmaston lämpeneminen rajoittuu 1,5 asteeseen vuoteen 2100 mennessä esiteoliseen aikaan verrattuna. Tiukat ilmastonmuutosta koskevat toimet ja merkittävät innovaatiot mahdollistavat netto-nolla CO <sub>2</sub> -päästöt 2050 mennessä. | Skenaario, jossa ilmastonmuutosta hillitsevät toimenpiteet rajoittavat lämpötilan nousun 2 asteeseen 2100 mennessä 67 prosentin todennäköisyydellä. Skenaario olettaa, että nettonollapäästöt saavutetaan vuonna 2070. | Skenaario, jonka oletuksena on, etteivät globaalit päästöt laske ennen vuotta 2030, jonka jälkeen merkittävät ilmastonmuutosta koskevat toimet mahdollistavat ilmaston lämpenemisen 2 asteeseen. | Skenaarion oletuksena on, että vain jo julkaistut toimet toteutetaan, mikä johtaa korkeisiin fyysisiin riskeihin. Päästöt kasvavat vuoteen 2080 asti, jonka seurauksena tapahtuu peruuttamattomia fyysisiä muutoksia. |
|                                   | Toimien mukainen lämpötila                    | 1,4                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1,8                                                                                                                                                                                                                    | 1,6                                                                                                                                                                                              | 3+                                                                                                                                                                                                                    |
|                                   | Siirtymän laatu                               | Nopea ja tasainen                                                                                                                                                                                                                                                          | Nopea ja tasainen                                                                                                                                                                                                      | Viivästynyt                                                                                                                                                                                      | Ei siirtymää                                                                                                                                                                                                          |
|                                   | Teknologinen muutos                           | Nopea                                                                                                                                                                                                                                                                      | Kohtalainen                                                                                                                                                                                                            | Hidas/nopea                                                                                                                                                                                      | Hidas                                                                                                                                                                                                                 |
|                                   | Hiilinielujen hyödyntäminen                   | Kohtalainen/korkea                                                                                                                                                                                                                                                         | Kohtalainen                                                                                                                                                                                                            | Matala/kohtalainen                                                                                                                                                                               | Matala                                                                                                                                                                                                                |
| CO <sub>2</sub>                   | Maantieteelliset erot                         | Kohtalaiset                                                                                                                                                                                                                                                                | Matalat                                                                                                                                                                                                                | Korkeat                                                                                                                                                                                          | Matalat                                                                                                                                                                                                               |
|                                   | CO <sub>2</sub> -päästöt 2030 vs. 2020        | -43 %                                                                                                                                                                                                                                                                      | -22 %                                                                                                                                                                                                                  | -5 %                                                                                                                                                                                             | -5 %                                                                                                                                                                                                                  |
|                                   | CO <sub>2</sub> -päästöt 2050 vs. 2020        | -102 %                                                                                                                                                                                                                                                                     | -78 %                                                                                                                                                                                                                  | -85 %                                                                                                                                                                                            | -10 %                                                                                                                                                                                                                 |
|                                   | tCO <sub>2</sub> -hintaa 2030                 | 187                                                                                                                                                                                                                                                                        | 46                                                                                                                                                                                                                     | 9                                                                                                                                                                                                | 9                                                                                                                                                                                                                     |
|                                   | tCO <sub>2</sub> -hintaa 2050                 | 590                                                                                                                                                                                                                                                                        | 136                                                                                                                                                                                                                    | 350                                                                                                                                                                                              | 8                                                                                                                                                                                                                     |
| Lämpötila                         | Todennäköisyys ylittää 1,5 asteen muutos 2100 | 28 %                                                                                                                                                                                                                                                                       | 71 %                                                                                                                                                                                                                   | 63 %                                                                                                                                                                                             | 100 %                                                                                                                                                                                                                 |
|                                   | Todennäköisyys ylittää 2 asteen muutos 2100   | 4 %                                                                                                                                                                                                                                                                        | 21 %                                                                                                                                                                                                                   | 17 %                                                                                                                                                                                             | 96 %                                                                                                                                                                                                                  |
| Primäärienergian kulutus          | 2030 vs. 2020                                 | -13 %                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0 %                                                                                                                                                                                                                    | 8 %                                                                                                                                                                                              | 8 %                                                                                                                                                                                                                   |
|                                   | 2050 vs. 2020                                 | -17 %                                                                                                                                                                                                                                                                      | -12 %                                                                                                                                                                                                                  | -15 %                                                                                                                                                                                            | 19 %                                                                                                                                                                                                                  |
| Energiantuotantokapasiteetti 2030 | Uusiutuvat ml. vesi                           | 84 %                                                                                                                                                                                                                                                                       | 75 %                                                                                                                                                                                                                   | 64 %                                                                                                                                                                                             | 64 %                                                                                                                                                                                                                  |
|                                   | Fossiiliset                                   | 12 %                                                                                                                                                                                                                                                                       | 21 %                                                                                                                                                                                                                   | 31 %                                                                                                                                                                                             | 31 %                                                                                                                                                                                                                  |
|                                   | Muut                                          | 4 %                                                                                                                                                                                                                                                                        | 4 %                                                                                                                                                                                                                    | 5 %                                                                                                                                                                                              | 5 %                                                                                                                                                                                                                   |
| Energiantuotantokapasiteetti 2050 | Uusiutuvat ml. vesi                           | 95 %                                                                                                                                                                                                                                                                       | 95 %                                                                                                                                                                                                                   | 95 %                                                                                                                                                                                             | 88 %                                                                                                                                                                                                                  |
|                                   | Fossiiliset                                   | 0 %                                                                                                                                                                                                                                                                        | 3 %                                                                                                                                                                                                                    | 1 %                                                                                                                                                                                              | 11 %                                                                                                                                                                                                                  |
|                                   | Muut                                          | 5 %                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2 %                                                                                                                                                                                                                    | 4 %                                                                                                                                                                                              | 2 %                                                                                                                                                                                                                   |
| Vuositainen BKT-kasvu             | 2030 vs. 2020                                 | 2,7 %                                                                                                                                                                                                                                                                      | 2,9 %                                                                                                                                                                                                                  | 3,0 %                                                                                                                                                                                            | 3,0 %                                                                                                                                                                                                                 |
|                                   | 2050 vs. 2020                                 | 2,3 %                                                                                                                                                                                                                                                                      | 2,3 %                                                                                                                                                                                                                  | 2,2 %                                                                                                                                                                                            | 2,3 %                                                                                                                                                                                                                 |

<sup>1</sup> ESRS E1: ESRS 2 SBM-3 AR 7

<sup>2</sup> ESRS E1: ESRS 2 SBM-3 AR 7 a

skenaarion vaikutus osake- ja korkosijoitusten markkina-arvoon on -0,32 (-0,94) prosenttia ja -0,02 (-0,09) prosenttia 10 vuoden aikahorisontilla sekä -1,35 (-3,66) prosenttia ja -0,11 (-0,57) prosenttia 30 vuoden aikahorisontilla. Merkittävä osuus sijoituksiin kohdistuvista fyysisistä riskeistä realisoituu vasta vuosien 2050–2100 välisenä aikana, jolloin vaikutukset eivät heijastu toteutettuun resilienssianalyyssiin. Ilmastomuutoksen fyysisistä riskeistä aiheutuvat potentiaaliset kustannukset eivät NGFS:n skenaarioissa aiheuta merkittäviä kustannuksia seuraavan 30 vuoden aikana. Fyysisten riskien vaikutukset korostuvat vuosina 2070–2100, ja jäävät tarkastelun, sekä resilienssianalyyysin ulkopuolelle. **ESRS E1: ESRS 2 SBM-3 19 a**

### Ilmastomuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma

**E1-1** Varma noudattaa toiminnassaan omaa ilmastotavoitteiden tiekarttaa ympäristöpolitiikkansa mukaisesti. **ESRS E1 E1-1 14** Vastuullisuus on yksi Varman strategisista painopisteistä. Ilmastotavoitteiden tiekartta ja siihen sisältyvä siirtymäsuunnitelma ovat siten osa Varman strategiaa. Koska ympäristöpolitiikka kattaa kaiken Varman toiminnan, voidaan rahoitus-suunnitelman osalta pitää teoriassa mahdollisena, että Varman sijoitusportfolio voitaisiin kokonaisuudessaan käyttää ilmastomuutoksen hillintään tai siihen sopeutumiseen. Käytännössä kuitenkin tavoitteena on, että Varman sijoituksista 50 prosenttia olisi sijoitettu ilmastoallokointiin viimeistään vuonna

2027. Ilmastoallokointiolla Varma tarkoittaa ilmaston huomioivaa sijoituskokonaisuutta, johon Varma sisällyttää sijoituskohteita, joiden liiketoiminta hyötyy ilmastomuutoksen hillinnän toimista, joiden toiminnasta ei aiheudu merkittävästi kasvihuonekaasupäästöjä, joilla on selkeä strateginen ja tieteellisesti vahvistettu tavoite vähentää kasvihuonepäästöjä ja joiden toiminta tarjoaa hiilinieluja. **ESRS E1 E1-1 16 h**

Sijoituksissa sähköntuotantoon hyödynnetään energiankäytön vähähiilistä tiekarttaa. Tämä tarkoittaa, että sijoitukset fossiilisiin sähköntuotannon liiketoimintoihin vähenvät samassa suhteessa tai nopeammin kuin tiekartta edellyttää eli ovat enintään 10 prosenttia sijoitusportfolion sähköntuotantokapasiteetista vuonna 2030.

Varma hyödyntää tiekartassa NGFS:n (The Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System) tuottamia lämpötilaskenaarioita. NGFS on maailmanlaajuinen keskuspankkien ja valvojien yhteistyöverkosto, joka on julkistanut suosituksiaan keskuspankeille ilmastoriskien seurantaan. Verkoston tarkoituksena on kehittää parhaita tapoja tunnistaa ilmastomuutokseen liittyviä riskejä ja lisätä kestäväen rahoituksen edellytyksiä.

Varma ei tee uusia sijoituksia yhtiöihin, joiden liikevaihdosta, tuotannosta tai tuotantokapasiteetista yli 5 prosenttia perustuu kivihiileen. Poikkeuksena tähän yleissääntöön ovat yhtiöt, joilla on tieteellisesti vahvistettu päästövähennystavoite, jolla maapallon lämpeneminen rajoittuisi 1,5 asteeseen. Varma ei

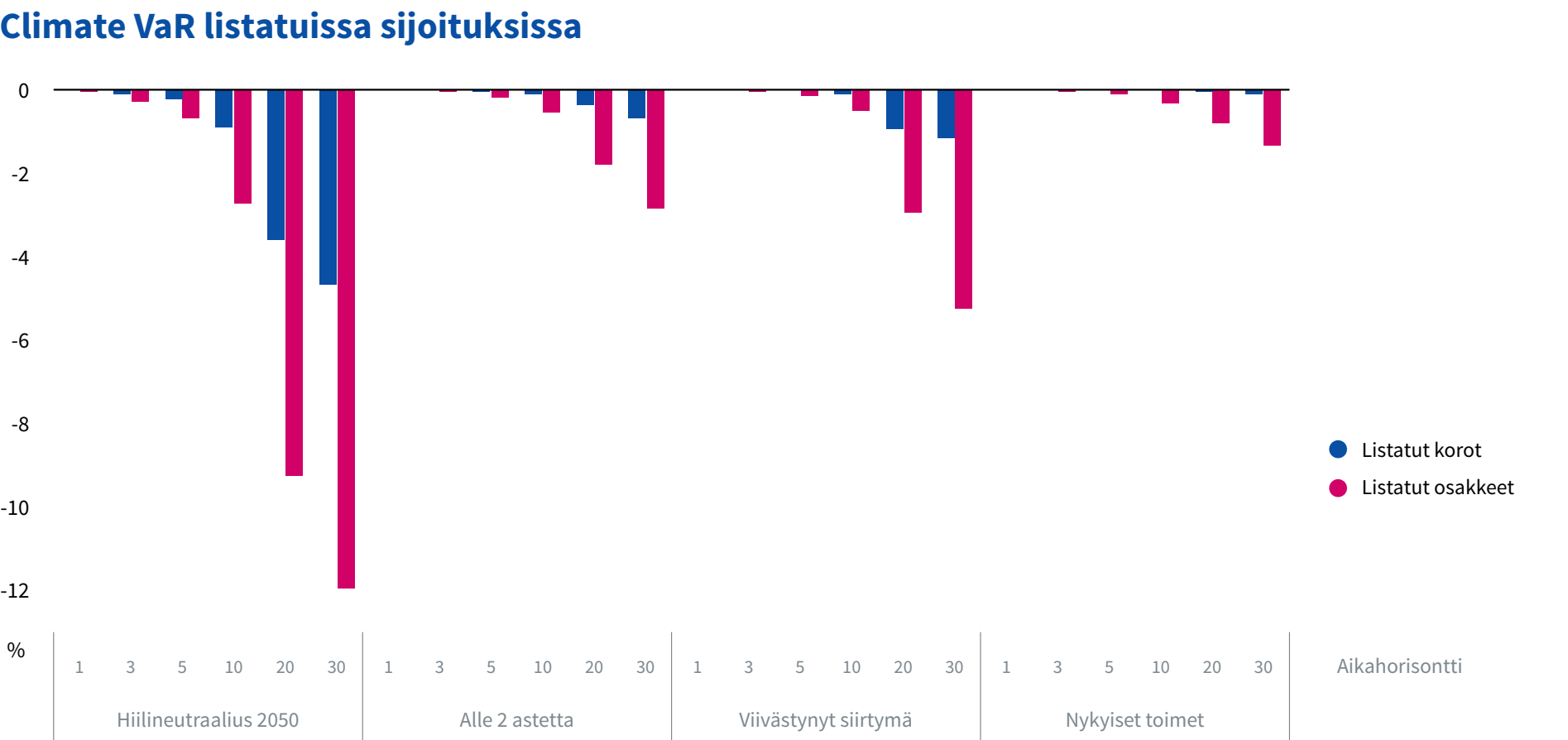
rahoita kivihiileen perustuvia hankkeita, eikä sijoita yhtiöihin, jotka suunnittelevat uusia kivihiili-investointeja. **ESRS E1 E1-1 16 b**

Varma tarkastelee sijoitustensa arvoketjun ilmastotoimia säännöllisesti eikä esimerkiksi käytä välittäjiä, joille fossiilisia polttoaineita tuottavat yhtiöt muodostavat merkittävän osan liiketoiminnasta. Varman tavoitteena on myös yhdessä rahastoyhtiöiden kanssa kehittää sijoituskohteiden raportointia energiankäytöstä ja hiilijalanjäljestä.

Varman liiketoiminta ei sisällä rakenteita, investointeja tai toimintamalleja, jotka lukitsivat sen pitkällä aikavälillä korkeisiin kasvihuonekaasupäästöihin. Varmaa ei ole suljettu EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen ulkopuolelle. **ESRS E1 E1-1 16 d, g** Varman ilmastomuutoksen hillintää ja siirtymäsuunnitelmaa tukevat taloudelliset panostukset koostuvat ulkopuolisten palveluntarjoajien tuottamista palveluista ja datasta. Varmalla ei ole merkittäviä pääomamenoja hiileen, öljyyn tai maakaasuun liittyville taloudellisille toiminoille. **ESRS E1-1 16 c, e**

Varman tärkein siirtymää ohjaava tavoite on Science Based Targets iniciatiiven (SBTi) validoimat päästövähennystavoitteet. Tieteeseen perustuvina Science Based Targets (SBT) -päästövähennystavoitteina on vähentää Varman omaan toimintaan liittyviä scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta ja kasvattaa epäsuorien kasvihuonekaasupäästöjen osalta (scope 3) SBT-yhteisaloitteeseen sitoutuneiden yritysten osuutta 51 prosenttiin vuoteen 2027 mennessä osakkeissa, listatuissa

Kuva 8: Fyysisten riskien skenaariot, vaikutus listattujen sijoitusten markkina-arvoon, %

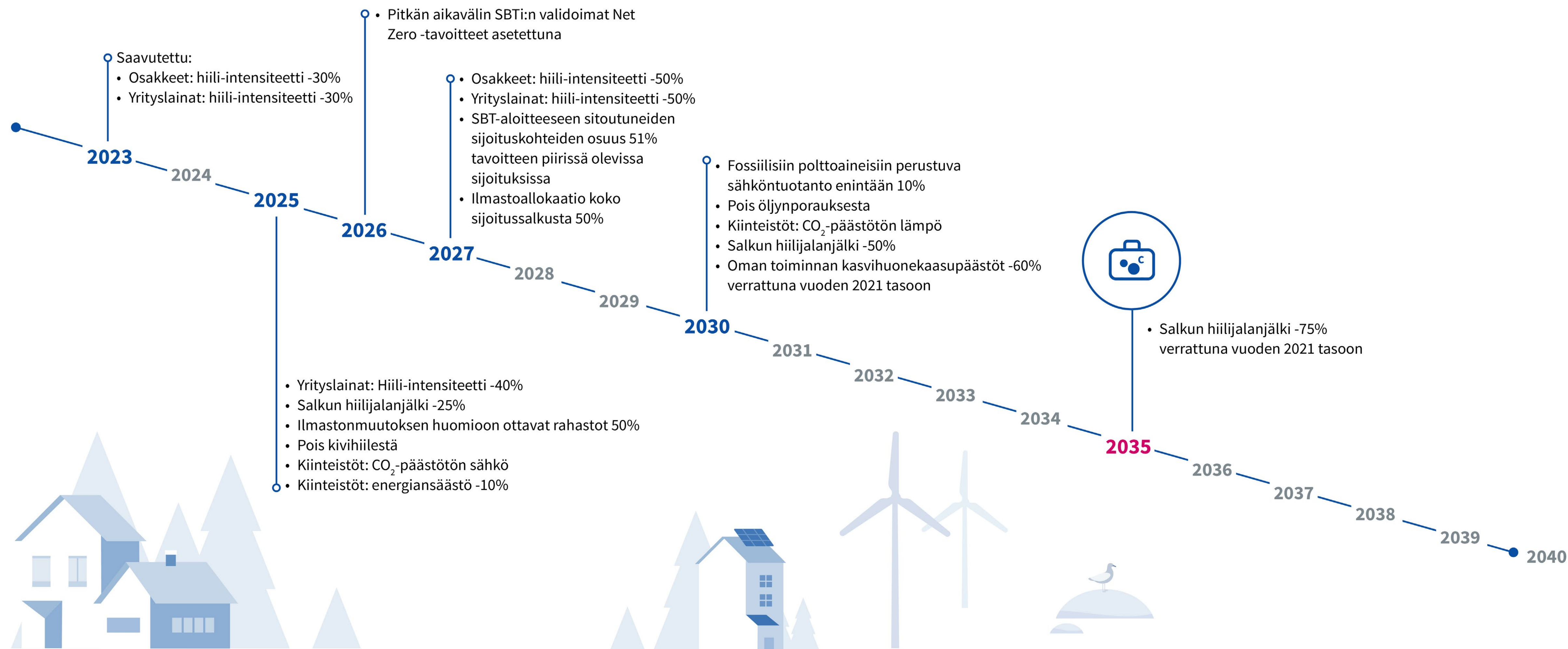


korkosijoituksissa ja kiinteistörahastoissa. SBT-tavoitteet ovat linjassa Pariisin ilmastosopimuksen kanssa. **ESRS E1-1 16a** Varma on sitoutunut asettamaan pitkän aikavälin SBT Net-Zero -tavoitteet kahden vuoden sisällä ohjeistuksen julkaisusta.

Varma on asettanut sijoituksille absoluuttisten päästöjen vähennystavoitteet. Tavoitteena on pienentää sijoitusportfolion päästöjä 75 prosenttia vuoteen 2035 mennessä vuoteen 2021 verrattuna. Varman ilmastotiekartta on osa hallituksen hyväksymää ympäristöpolitiikkaa. **ESRS E1-1 14, 15, 16 i**

# Varman ilmastotavoitteiden tiekartta<sup>1</sup>

Edistyminen siirtymäsuunnitelman täytäntöönpanossa on käsitelty kappaleessa E1-3.<sup>2</sup>



<sup>1</sup> ESRS E1 E1-1 14 15, <sup>2</sup> ESRS E1-1 16j

## Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimintaperiaatteet

### E1-2

#### Ympäristöpolitiikka

Varman ympäristöpolitiikka kattaa koko arvoketjun ja tunnistaa keinot, joilla Varma hallitsee toimintansa, sijoituskohteiden sekä toimitusketjun ympäristöriskejä ja mahdollisuuksia. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b** Poliitiikan soveltamisala on esitetty oheisessa taulukossa ja yksityiskohtaisesti aihekohtaisissa ESRS-standarditiedoissa. Varman hallitus päättää ympäristöpolitiikasta, ja se on julkisesti saatavilla Varman verkkosivuilla. **ESRS 2 MDR-P 65 c, f**

Sidosryhmien edut on huomioitu osana kaksoisolennaisuusarviointia ja sidosryhmien kuulemista. Ympäristöpolitiikka perustuu osittain kaksoisolennaisuuden arvioinnin tuloksiin. **ESRS 2 MDR-P 65 e**

Varma on sitoutunut YK:n Global Compact -aloitteen periaatteisiin ja edistää kestävää kehitystä eläkevarojen sijoittamisessa, oman toiminnan ympäristövaikutusten vähentämisessä ja toimitusketjun vastuullisuudessa.

Ympäristöpolitiikan neljä keskeistä toimintaperiaatetta ovat:

1. Varma on asettanut tieteeeseen perustuvat päästövähennystavoitteet liittyen Varman omaan toimintaan, suoriin kiinteistösijoitukseen ja sijoitusportfolioon. Varma tukee toimia, jotka edistävät siirtymää vähähiiliseen talouteen ja kannustaa sijoituskohteitaan raportoimaan ilmastoriskeistä ja -mahdollisuuksista. Varma ei sijoita yhtiöihin, joiden liikevaihdosta, sähköntuotannosta, tai

sähköntuotantokapasiteetista yli 5 prosenttia perustuu kivihilleen.

2. Varma on tunnistanut luontokadon aiheuttamat riskit ja mahdollisuudet sijoitussalkussaan ja pyrkii edistämään luonnon monimuotoisuuden suojelua. Varma kannustaa sijoituskohteitaan raportoimaan oman toimintansa luontoon liittyvistä tavoitteista ja vaikutuksista. Varma ei sijoita yhtiöihin, joilla on merkittävästi toimintaa luontokadolle alttiilla alueilla.
3. Varma käyttää äänioikeuttaan yhtiökokouksissa edistääkseen vastuullisuutta ja ympäristöasioita sijoituskohteissaan. Varma tekee yhteistyötä muiden sijoittajien kanssa ja osallistuu julkiseen keskusteluun ja yhteistyöaloitteisiin ilmastonmuutoksen ja luontokadon hillinnässä. Varma on mukana kehittämässä rahoitusmarkkinoiden yhteistyötä ja raportointistandardeja.
4. Varma on kiinteistönomistajana ja -sijoittajana sitoutunut vähentämään kiinteistöjensä ympäristövaikutuksia ja hillitsemään ilmastonmuutosta. Varma pyrkii kiinteistöjensä käytönaikaisen energiankäytön hiilidioksidipäästöttömyyteen vuoteen 2030 mennessä. Varma huomioi kiertotalouden

periaatteet ja luonnon monimuotoisuuden kiinteistöjen rakentamisessa, ylläpidossa ja purkamisessa. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS E1 E1-2 22**

#### Toimintaperiaatteet Varman omassa toiminnassa

Ympäristöpolitiikassa Varma on sitoutunut huomioimaan ilmastonmuutoksen hillinnän ja sopeutumisen omassa toiminnassaan ja arvoketjussaan. Kaksoisolennaisuusarvioinnissa on tunnistettu olennaiseksi negatiiviseksi vaikutukseksi Varman omasta toiminnasta aiheutuvat kasvihuonekaasupäästöt, jotka lämmittävät ilmastoa. **ESRS 2 MDR-P 65 b** Varman oman toiminnan ympäristövaikutukset syntyvät tilojen ja ajoneuvojen käytöstä sekä ostettujen tuotteiden ja palveluiden tuotannosta. Vaikka nämä muodostavat vain pienen osan kokonaispäästöistä, Varma voi vaikuttaa niihin suoraan ja pyrkii siksi minimoimaan oman toimintansa ympäristövaikutukset. Toisaalta erilaiset toimintaympäristöön kohdistuvat ympäristövaikutukset, kuten ilmastonmuutos, voivat aiheuttaa eläkevakuuttamisen toimintaan kohdistuvia riskejä ja mahdollisuuksia. Työhön liittyvässä liikkumisessa eli kodin ja työpaikan välisillä matkoilla,

työsuhdeajoneuvojen käytössä sekä liike-matkustuksessa kannustetaan henkilöstöä ympäristön kannalta parempiin liikkumistapoihin joustavien työtapojen, ohjeistusten, työsuhdeajoneuvopolitiikan sekä erilaisten toimitilaratkaisujen keinoin. Varman oman toiminnan ympäristönäkökulmista ja päästövähennystavoitteista vastaa talousjohtaja, joka raportoi toimitusjohtajalle.

Varman tavoitteena on vähentää scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasoon verrattuna. **ESRS E1 E1-2 22, 23**

#### Toimintaperiaatteet sijoitusportfoliossa

Varma on vuodesta 2016 alkaen sitoutunut kehittämään sijoituksista ja sijoitusprosessista Pariisin ilmastosopimuksen mukaisia. Varma ohjaa sijoituksia pois fossiilisiin polttoaineisiin perustuvista kohteista ja valitsee sijoitusportfolioon toimijoita, jotka painottavat ilmastomuutoksen hillintää ja sopeutumista. Varma välttää kohteita, jotka altistuvat merkittävästi ilmastonmuutoksen riskeille.

Varma on saanut virallisen hyväksynnän tieteeeseen perustuville SBT-päästövähennystavoitteille. Tavoitteilla yritykset sitoutuvat vähentämään päästöjään, jotta ilmaston lämpeneminen saataisiin rajattua 1,5 asteeseen. Kansainvälinen yhteisaloite asettaa yksityisen sektorin yrityksille selkeät ja kunnianhimoiset linjaukset omien päästöjen vähentämiseen. Aloitteeseen liittymällä yritykset sitoutuvat vähentämään kasvihuonepäästöjään Pariisin ilmastosopimuksen mukaisesti. Epäsuorien kasvihuonekaasupäästöjen (scope 3) osalta

tavoite on asetettu Varman sijoituskohteina oleville listatuille osakkeille, listatuille korkosijoituksille ja kiinteistörahastoille. Näissä omaisuuslajeissa Varman tavoite on kasvattaa SBT-yhteisaloitteeseen sitoutuneiden yritysten osuutta 51 prosenttiin vuoden 2027 loppuun mennessä. Vuonna 2021 yhteensä 28 prosenttia sijoituskohteista oli asettanut omat SBT-tavoitteet. Tavoitteen seurantavuonna 2025 listatut osakkeet, listatut korkosijoitukset ja kiinteistörahastot kattoivat 46 (45) prosenttia Varman sijoitussalkusta. **ESRS E1 E1-2 22, 23**

#### Toimintaperiaatteet suorissa kiinteistösijoituksissa

Varman suoraan omistetun, Suomeen sijoituvan kiinteistösalkun hiilidioksidipäästöt aiheutuvat muun muassa Varman hankkiman sähkön ja lämmön kulutuksesta vuokratoh-teissa eli asuinkerrostaloissa ja toimitiloissa. Varman tavoitteena on vähentää scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasoon verrattuna.

Kiinteistönomistajana Varma pyrkii vähentämään omistamiensa kiinteistöjen ympäristövaikutuksia koko elinkaaren ajalta. Kiinteistösijoitusten keskeisimpinä ympäristövastuun tavoitteina ovat ilmastonmuutoksen hillintä ja sen tuomiin muutoksiin sopeutuminen, kiertotalouden tukeminen sekä luonnon monimuotoisuuden huomioiminen. Suorien kiinteistösijoitusten ilmastoriskit huomioidaan osana sijoitusten ilmastoriskejä.

Rakentaminen ja kiinteistöt ovat keskeisessä roolissa useiden ympäristövaikutusten hillinnässä ja ympäristön muutokseen

Taulukko 28: Ympäristöpolitiikan kattamat alueet liittyen ilmastonmuutokseen ja energiaan<sup>1</sup>

| Politiikan kattamat alueet       | Politiikka          |
|----------------------------------|---------------------|
| Ilmastonmuutoksen hillitseminen  | Ympäristöpolitiikka |
| Ilmastonmuutokseen sopeutuminen  | Ympäristöpolitiikka |
| Energiatehokkuus                 | Ympäristöpolitiikka |
| Uusiutuvan energian käyttöönotto | Ympäristöpolitiikka |
| Muut                             | Ympäristöpolitiikka |

<sup>1</sup> ESRS E1 E1-2 25

sopeutumisessa. Varma uskoo, että kiinteistöjen energiatehokkuuden kehittäminen sekä ympäristösertifiointien hyödyntäminen ohjaavina työkaluina parantavat kiinteistösalkun ympäristövastuullisuutta ja vähentävät samalla salkun taloudellisia riskejä.

Varman tavoitteena on omistamiensa kiinteistöjen käytönaikaisen energiankäytön hiilidioksidipäästöttömyys vuoteen 2030 mennessä niissä kohteissa, joissa Varma vastaa itse energian hankinnasta. Tämän lisäksi Varma pyrkii energiatehokkuuteen sekä paikallisen uusiutuvan energian hyödyntämiseen omistamissaan kiinteistöissä. Varman itse ostama ostoenergia, sähkö, kaukolämpö sekä kaukokylmä pyritään hankkimaan hiilidioksidipäästöttömänä energiana viimeistään vuonna 2030 eli tällöin ostetun energian tuotannosta ei aiheutuisi suoria hiilidioksidipäästöjä. Rakennuksista aiheutuu kasvihuonekaasujen päästövaikutuksia niiden elinkaaren eri vaiheissa. Energiankäytön lisäksi rakentamisen materiaalien valmistuksesta aiheutuu merkittäviä ilmastovaikutuksia. Varma pyrkii tunnistamaan uudis- ja korjausrakentamisen hankkeissa rakennuksen koko elinkaaren aikana aiheutuvat hiilijalanjälkivaikutukset ja soveltuvissa määrin minimoimaan vaikutuksia suunnittelun, rakentamisen ja hankinnan keinoin sekä hyödyntämällä kiertotalouden periaatteita. Uusia kohteita hankkiessa Varma varmistaa yhteensopivuuden ilmastotavoitteidensa kanssa. Varma tukee rakennustensa käyttäjiä ympäristötavoitteiden toteutumisessa ja kasvihuonekaasupäästöjen vähentämisessä tarjoamalla toimitiloja ja asuntoja erinomaisten kulkuyhteyksien varrelta ja

tukemalla liikenteen sähköistymistä sähköautojen latauspisteillä.

Rakentamis- ja kiinteistöala joutuu päästö- ja resurssi-intensiivisenä alana mukautumaan lisääntyvissä määrin eri sidosryhmien odotuksiin ja lainsäädännön kiristymiseen ilmastomuutoksen hillinnässä. Varma pyrkii kiinteistöissään vastaamaan muutosten tuomiin siirtymäriskeihin arvioimalla kiinteistöjensä suoriutumista suhteessa omiin tavoitteisiinsa ja Pariisin ilmastosopimuksen mukaisiin tavoitteisiin ilmaston lämpenemisen rajoittamisesta 1,5 asteeseen. Varman tavoitteena on kehittää ja ylläpitää omistamiensa kiinteistöjä tavoitteiden mukaisesti. Rakennukset osana fyysistä ympäristöä altistuvat ilmastomuutoksen edetessä enenevissä määrin erilaisille ilmastomuutoksen tuomille fyysisille riskeille, kuten lämpötilan vaihteluille ja lämpöjaksoille sekä muuttuville tuuli- ja sadeolosuhteille ja näiden aiheuttamille seurauksille, kuten vesistö- ja sadevesitulville. Varman tavoitteena on tunnistaa ilmastomuutoksen aiheuttamia fyysisiä riskejä omistamilleen kiinteistöille ja pyrkiä huomioimaan riskejä kiinteistöjen peruskorjaussuunnitelmissa. **ESRS 2 MDR-P 65 b, ESRS E1 E1-2 22, 23**

**Toimintaperiaatteet arvoketjun alkupäässä**

Varman toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden mukaisesti Varma edellyttää toimittajilta tietoisuutta omista ympäristövaikutuksistaan sekä niiden huomioimista omassa toiminnassa. **ESRS 2 MDR-P 65 b** Pyydetäessä toimittajan pitää kyetä todentamaan, millaiset valvontamekanismit sillä on ympäristövaikutustensa vähentämiseen

omassa toiminnassaan ja toimitusketjussaan. **ESRS 2 MDR-P 65 a** Varma kannustaa ympäristöystävällisten ratkaisujen kehittämiseen ja käyttämiseen. Etenkin päästöintensiivisillä aloilla toimittajien tulee kiinnittää erityistä huomiota omaan hiilijalanjälkeensä, sen seurantaan ja selkeisiin tavoitteisiin ympäristövaikutustensa vähentämiseksi. **ESRS 2 E1 E1-2 22, 23**

**Toimintaperiaatteet arvoketjun loppupäässä**

Arvoketjunsä loppupäässä Varma ei ole tunnistanut ilmastomuutokseen sopeutumiseen tai hillintään liittyviä olennaisia näkökulmia, jotka edellyttäisivät toimia tai toimintaperiaatteita. **ESRS 2 MDR-P 65, ESRS E1 E1-2 22, 23**

**Ilmastomuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit**

**E1-3**

**Varman oma toiminta**

Varman tieteeseen perustuvana SBT-päästövähennystavoitteena on vähentää omaan toimintaan liittyviä scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta. Vuoden 2025 lopussa päästöt olivat vähentyneet 81 (68) prosenttia vuoteen 2021 verrattuna. Taulukossa 29 ja 30 on esitetty keskeiset toimet, joilla päästöjä on vähennetty ja suunniteltu vähentävän edelleen.

**Sijoitusportfolio**

Scope 3:n tavoitteena on kasvattaa epäsuorien kasvihuonekaasupäästöjen (scope 3) osalta SBTi-yhteisaloitteeseen sitoutuneiden

yrittysten osuutta 51 prosenttiin vuoteen 2027 mennessä osakkeissa, listatuissa korkosijoituksissa ja kiinteistörahastoissa. Vuonna 2025 Varman sijoitussalkussa olevien SBT-tavoitteet asettaneiden yhtiöiden osuus oli 56,0 (47,5) prosenttia tavoitetason ollessa 43,3 (39,6) prosenttia. Osuuden kasvua selittää erityisesti listattujen osakkeiden osuuden kasvu.

Vuoden 2025 lopussa sijoitusportfolion absoluuttiset päästöt olivat pienentyneet 5 (21) prosenttia verrattuna vuoteen 2024.

Vuonna 2025 sijoitusten hiilidioksidipäästöissä ei tapahtunut yhtä merkittävää pienenemistä kuten aikaisempina vuosina. Taulukossa 31 on esitetty keskeiset toimet, joilla ilmastomuutokseen hillitsemiseen liittyviä tavoitteita on edistetty.

**Suorat kiinteistösijoitukset**

Varman kiinteistöjen päästöjen pienenemistä selittää hiilidioksidipäästöttömään kaukolämpöön ja sähköön siirtyminen osassa kohteita sekä tehty energiaremontit ja energiatehokuustoimenpiteet. Päästöjen määrään vaikuttavat myös vuosittaiset muutokset kaukolämpöön ja sähkön päästökertoimissa.

Vuoden 2025 loppuun mennessä Varma on toteuttanut energiaremontteja ja uusiutuvan energian ratkaisuja 25 (25) tällä hetkellä omistamaansa asunto- ja 24 (20) toimitilakohteeseen. Energiaremonteissa kiinteistöihin on muun muassa asennettu maalämpöpumppuja, aurinkopaneeleja ja muita lämpöpumppuratkaisuja.

Kiinteistöjen ostosähkön osalta tavoitteena on ollut hiilidioksidipäästöttömään sähköön siirtyminen vuoteen 2025 mennessä. Lämmön

osalta pyrkimyksenä on hiilidioksidipäästöttömyys vuoteen 2030 mennessä. Sähkön osalta hiilidioksidipäästötön energia kattaa tällä hetkellä 100 prosenttia energiankulutuksesta ja lämmön osalta 70 prosenttia. Vuonna 2025 hankittu hiilidioksidipäästötön sähkö ja kaukolämpö on energiayhtiöiltä hankittua ja yhtiöiden alkuperävarmentamia. Sähköenergia on tuotettu tuuli-, ydin- ja aurinkovoimalla ja kaukolämpö muun muassa biomassalla, kiertolämmöllä, hukkalämmöllä ja maalämmöllä. Vähennysten toteutuminen tulevina vuosina riippuu markkinoilta saatavissa olevista energiatuotteista. **ESRS E1 E1-3 29b**

**Arvoketjun alkupää**

Varmalla ei ole tietoa arvoketjun alkupään ilmastomuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvistä toimista ja resursseista. Vuonna 2025 tehdyn toimittajien vastuulisuuskyselyn perusteella kaikilla kyselyyn vastanneilla toimijoilla on toimintaa ohjaava ympäristöpolitiikka. Tulosta ei voi suoraan verrata edellisvuoden kyselyn tulokseen johtuen eri otannasta ja vastaajamäärästä. Kyselyn tuloksista on kerrottu lisää kappaleessa Arvoketjun työntekijöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus.

**Toimiin liittyvät resurssit**

Varma on arvioinut, ettei ilmastomuutoksen liittyviin toimien toteutukseen tällä hetkellä edellytetä merkittäviä toimintamenoja tai

pääomamenoja. **ESRS 2 MDR-A 69** Varma arvioi tilannetta tarpeen mukaan uudelleen osana siirtymäsuunnitelmansa ja toimien päivityksiä tulevina vuosina.

Sijoitusportfolion osalta on tunnistettu, että toteutetut ja suunnitellut toimet aiheutavat jonkin verran kustannuksia Varmalle esimerkiksi järjestelmien kehittämisestä tai hankituista sijoituspalveluista. Menojen ei kuitenkaan arvioida muodostuvan merkittäviksi. Toteutuneet ja ennakoidut menot sisältyvät tavanomaisiin liiketoiminnan kehittämiseen liittyviin kustannuksiin. Menoja aiheutuu myös muista kuin ilmastonmuutoksen toiminta-suunnitelman lähtökohdista, vaikka toimet osaltaan hyödyttävät ilmastonmuutoksen hillintää tai sopeutumista.

Kiinteistöliiketoiminnassa ja omassa toiminnassa esimerkiksi kiinteistöjen energiatehokkuusinvestoinneista, uusiutuvan energian hankinnasta, ilmastoriskien arvioinneista ja työsuhdeajoneuvojen sähköistämisestä aiheutuu Varmalle pääomamenoja sekä toimintamenoja. Menojen ei kuitenkaan arvioida olevan merkittäviä ilmastonmuutoksen toimintaperiaatteiden toteutumisen kannalta tai ne liittyvät erottamattomasti liiketoiminnan tavanomaisen kehittämiseen. Esimerkiksi energiatehokkuuteen liittyviä tai uusiutuvan energian remontteja tehdään vuositasolla maltillinen määrä, raportointivuonna neljään kohteeseen.

Varma on raportoinut komission delegoidun asetuksen (EU) 2021/2178 mukaisia tulosindikaattoreita rakennusten hankinnan ja omistamisen osalta. Raportoidut luvut eivät vastaa tässä kappaleessa esitetyistä

Taulukko 29: Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet vuonna 2025<sup>1</sup>

| Vuonna 2025 toteutettu toimi                                  | Tulos vuonna 2025                                                                            | Soveltamisala                                                       |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Työsuhdeajoneuvojen sähköistäminen                            | Scope 1 ja 2 -päästöjen vähentyminen 59 tCO <sub>2</sub> e verrattuna vuoteen 2024           | Oma toiminta                                                        |
| Energiaremontteja ja uusiutuvan energian ratkaisut            | Scope 1 ja 2 -päästöjen vähentyminen 3 496 tCO <sub>2</sub> e verrattuna vuoteen 2024        | Kiinteistösijoitukset, sisältäen omassa käytössä olevat kiinteistöt |
| Päästötön ostoenergia                                         | Scope 1 ja 2 -päästöjen vähentyminen 3 496 tCO <sub>2</sub> e verrattuna vuoteen 2024        | Kiinteistösijoitukset, sisältäen omassa käytössä olevat kiinteistöt |
| Kiinteistökohtaiset fyysisten ilmastoriskien tarkastelut      | Fyysisten ilmastoriskien tunnistaminen ja niihin varautuminen 4:ssä kiinteistössä            | Kiinteistösijoitukset                                               |
| Siirtymäsuunnitelmaa tukevien sijoituskohteiden painottaminen | Scope 3 kategoria 15 päästöt -5 %                                                            | Sijoitusportfolio                                                   |
| Kivihiilisijoitusten poissulkeminen                           |                                                                                              |                                                                     |
| Siirtymäsuunnitelmaa tukevien sijoituskohteiden painottaminen | SBT-aloitteeseen sitoutuneiden yritysten osuus 56 % Ilmastonmuutoksen riskeihin varautuminen | Sijoitusportfolio                                                   |

<sup>1</sup> ESRS 2 MDR-A 68 a, b, c, ESRS E1: E1-3 26, 29 a, b

Taulukko 30: Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät suunnitellut toimet<sup>1</sup>

| Suunniteltu toimi                                                         | Odotettu tulos                                                                  | Aikahorisontti        | Soveltamisala                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Työsuhdeajoneuvojen sähköistäminen                                        | Scope 1 -päästöjen vähentyminen                                                 | 2027 mennessä         | Oma toiminta                                                                        |
| Energiatehokkuuden kehittäminen edelleen ja uusiutuvan energian ratkaisut | Scope 2 -päästöjen vähentyminen                                                 | 2030 mennessä         | Kiinteistösijoitukset, sisältäen omassa käytössä olevat kiinteistöt                 |
| Päästötön ostoenergia                                                     | Scope 2 -päästöjen vähentyminen                                                 | 2030 mennessä         | Kiinteistösijoitukset, sisältäen omassa käytössä olevat kiinteistöt                 |
| Ilmastoriskitarkastelut ja sopeutumissuunnitelmat                         | Ilmastonmuutokseen sopeutuminen kiinteistösijoituksissa                         | 2025–                 | Kiinteistösijoitukset, sisältäen omassa käytössä olevat kiinteistöt                 |
| Siirtymäsuunnitelmaa tukevien sijoituskohteiden painottaminen             | Scope 3 Kategoria 15 päästöt -50 % vs. 2021                                     | 2030 mennessä         | Sijoitusportfolio                                                                   |
| Siirtymäsuunnitelmaa tukevien sijoituskohteiden painottaminen             | SBT-tavoitteisiin sitoutuneiden sijoituskohteiden osuuden kasvattaminen 51%:iin | 2027 loppuun mennessä | Sijoitusportfolio, listatut osakkeet, listatut korkosijoitukset, kiinteistörahastot |

<sup>1</sup> ESRS 2 MDR-A 68 a, b, c, ESRS E1: E1-3 26, 29 a, b

toimista aiheutuvia toimintamenoja (OpEx) tai pääomamenoja (CapEx), vaan kuvaavat taksonomian mukaisten kiinteistöjen kokonaistoimintamenoja ja -pääomamenoja raportointivuoden ajalta. **ESRS E1 E1-3 29c**

### Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet

#### E1-4

Varma on kuvannut ympäristöpolitiikassaan sitoumuksensa tieteeseen perustuville SBT-päästövähennystavoitteille. **ESRS 2 MDR-T 80 a** Tavoitteiden asettamiseen sitouduttiin vuonna 2022 ja Varma asetti ja SBTi hyväksyi tavoitteet vuonna 2023. Varma ei osallistanut eri sidosryhmiä laajasti tavoitteiden asettamiseen. **ESRS 2 MDR-T 79 e**

Varman tieteeseen perustuvina SBT-päästövähennystavoitteina on vähentää abso-luuttisia scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta ja kasvattaa epäsuorien kasvihuonekaasupäästöjen osalta (scope 3) SBT-yhteisaloitteeseen sitoutuneiden yritysten osuutta 51 prosenttiin vuoteen 2027 mennessä osakkeissa, listatuissa korkosijoituksissa ja kiinteistörahastoissa. **ESRS E1 E1-4 30, 33, 34 a, b, e, ESRS 2 MDR-T 79 a, b, 80 b, c, d, e**

Scope 1 ja 2 -päästövähennystavoitetta asettaessa ei ole jaettu osuuksia scope 1 ja 2 -päästöjen kesken, vaan tavoite asetettiin näille yhteiseksi. Tavoitteiden asetannassa on huomioitu muutokset teknologisessa kehityksessä ja energiateollisuuden vähähiilistymisessä. Varman omasta toiminnasta muodostuvista päästöistä merkittävin osa muodostuu

kiinteistösijoitusten energian kulutuksesta (scope 2). Kiinteistöjen päästövähennyspolkujen mallinnusta on kuvattu tarkemmin raportin kappaleessa IRO-1 Kuvaus olennaisen vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista, skenaarioanalyysit kiinteistösijoituksissa. Varman autokannan päästövähennystavoitteet on toteutettu samoin menetelmin kuin kiinteistöjen, hyödyntäen SBT:n SDA-tavoitteita 1,5 celsiusasteelle. SBT:n SDA-tavoitteet perustuvat Kansainvälisen energiajärjestön (IEA) Net Zero by 2050 -skenaarion dataan. Odotuksena on, että uusiutuvan ja päästöttömän energian yleistyessä Varman kiinteistöistä muodostuvien päästöjen määrä pienenee merkittävästi. Varman autokannasta muodostuvat päästöt tulevat pienenemään autokannan sähköistymisen seurauksena. Varma seuraa tavoitteen edistymistä vähintään vuosittain.

Varman SBT-tavoitetta varten Varma toteutti kasvihuonekaasuinventaaariolaskelman, joissa laskennan ulkopuolelle jätettiin kategoriat 8 itselle vuokrattu omaisuus ja 14 franchising, koska nämä eivät sisälly Varman toimintaan. Lisäksi kategoriasta 10 myytyjen tuotteiden prosessointi, kategoriasta 11 myytyjen tuotteiden käyttö ja kategoriasta 12 myytyjen tuotteiden käytöstä poisto ei Varman toiminnasta aiheudu tunnistettuja ympäristövaikutuksia. Kategorialla 4 kuljetus ja jakelu ylävirrassa on arvioitu olevan Varman toimintaan erittäin vähäinen merkitys, ja siihen liittyvä tieto on erottamaton osa kategoriaa 1 ostetut tuotteet ja palvelut, joten tätä kategoriaa ei ole erikseen raportoitu. Varmalla ei ole tavoitetta scope 3 -päästöille, lukuun ottamatta kategoria 15:ta, sijoitukset. **ESRS 2 MDR-T 80 f, g, ESRS E1 E1-4 34 e**

| Taulukko 31: Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet ja odotetut päästövähennykset scope 1 ja 2 -päästöissä <sup>1</sup> |                   |              |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|-------|
| Scope 1 ja 2 -päästöt                                                                                                                                      | Perusvuosi (2021) | 2030 tavoite | Viite |
| Kasvihuonekaasupäästöt (tCO <sub>2</sub> -ekv.)                                                                                                            | 27 330            | 10 932       | SBT   |
| Päästötön sähkö ja lämpö ja energiaremontit                                                                                                                |                   | 16 272       |       |
| Työsuhdeajoneuvojen sähköistäminen                                                                                                                         |                   | 125          |       |
| Scope 1 -kasvihuonekaasupäästöjen absoluuttinen vähennys                                                                                                   |                   | 125          |       |
| Markkinaperusteisten scope 2 -kasvihuonekaasupäästöjen absoluuttinen vähennys                                                                              |                   | 16273        |       |
| Prosenttiosuus Scope 1 ja markkinaperusteisten scope 2 -kasvihuonekaasupäästöjen vähennyksestä (perusvuoden päästöjen suhteessa)                           |                   | 60 %         |       |

<sup>1</sup> ESRS 2 MDR-T 79 c, j, ESRS E1 E1-4 34 c, d, f

## Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä

### E1-5

Taulukko 32: Energiankulutus ja energialähdejakauma (suorat kiinteistösijoitukset)

| Energiankulutus ja energialähdejakauma <sup>1</sup>                                                                                                                                           | 2023        | 2024        | 2025        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| (1) Hiilestä ja hiilituotteista peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)                                                                                                                    |             |             | 5737 MWh    |
| (2) Raakaöljystä ja öljytuotteista peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)                                                                                                                 |             |             | 1732 MWh    |
| (3) Maakaasusta peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)                                                                                                                                    |             | 251 MWh     | 6375 MWh    |
| (4) Muista uusiutumattomista energialähteistä peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)                                                                                                      |             |             | 5520 MWh    |
| (5) Ostetun tai hankitun fossiilisista lähteistä peräisin olevan sähkön, lämmön, höyryn ja jäähdytyksen kulutus (MWh)                                                                         | 25 234 MWh  |             | 100 MWh     |
| (6) Fossiilisen energian kokonaiskulutus (MWh) (laskettu rivien 1–5 summana)                                                                                                                  | 25 485 MWh  |             | 19 464 MWh  |
| Fossiilisten energialähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta (%)                                                                                                                         | 13 %        |             | 10 %        |
| (7) Ydinvoimaan perustuvista lähteistä peräisin olevan energian kulutus (MWh)                                                                                                                 | 65 317 MWh  |             | 53 237 MWh  |
| (8) Uusiutuvista lähteistä, mukaan lukien biomassa (sekä biologista alkuperää oleva teollisuus- ja yhdyskuntajäte, biokaasu, uusiutuva vety jne.), peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh) |             |             | 9 535 MWh   |
| (9) Ostetun tai hankitun uusiutuvista lähteistä peräisin olevan sähkön, lämmön, höyryn ja jäähdytyksen kulutus (MWh)                                                                          | 103 150 MWh |             | 93 149 MWh  |
| (10) Itse tuotetun, muusta kuin polttoaineesta peräisin olevan uusiutuvan energian kulutus (MWh)                                                                                              | 9 473 MWh   |             | 11 928 MWh  |
| (11) Uusiutuvan energian kokonaiskulutus (MWh) (laskettu rivien 8–10 summana)                                                                                                                 | 112 623 MWh |             | 114 612 MWh |
| Uusiutuvien energialähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta (%)                                                                                                                          | 55 %        |             | 61 %        |
| Energiankulutus (MWh) (laskettu rivien 6, 7 ja 11 summana)                                                                                                                                    | 208 027 MWh | 203 425 MWh | 187 313 MWh |

<sup>1</sup> ESRS E1 E1-5 35-37, 38, 39

Taulukko 33: Energiaintensiteetti suhteessa liikevaihtoon

| Energiaintensiteetti suhteessa liikevaihtoon <sup>1</sup>                                                                                                                            | 2024           | 2025           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ilmastovaikutuksiltaan merkittävien alojen toiminnan kokonaisenergiankulutus suhteessa ilmastovaikutuksiltaan merkittävien alojen toiminnasta peräisin olevaan liikevaihtoon (MWh/€) | 0,0019 MWh/€   | 0,0017 MWh/€   |
| Energiaintensiteetin laskennassa käytetty ilmastovaikutuksiltaan merkittävien alojen toiminnasta peräisin oleva liikevaihto                                                          | 109 milj. €    | 112 milj. €    |
| Liikevaihto (muut)                                                                                                                                                                   | 10 581 milj. € | 10 376 milj. € |
| Liikevaihto yhteensä (konserni)                                                                                                                                                      | 10 690 milj. € | 10 487 milj. € |

<sup>1</sup> ESRS E1 E1-5 40–42

## Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt

E1-6

Taulukko 34: Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt

|                                                                                                               |                   |           |                          |           |                        |              | Tavoite: Vuonna 2030<br>scope 1 ja 2 -päästöt ovat -60 %<br>vuoden 2021 toteumasta |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------|--------------------------|-----------|------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Päästöt, tCO <sub>2</sub> -ekv.                                                                               | 2021 (Perusvuosi) | 2022      | 2023 (Vertailukelpoinen) | 2024      | 2025                   | % 2025 /2024 |                                                                                    |
| <b>Scope 1 -kasvihuonekaasupäästöt</b>                                                                        |                   |           |                          |           |                        |              |                                                                                    |
| Bruttomääräiset scope 1 -kasvihuonekaasupäästöt                                                               | 209               | 157       | 184                      | 181       | 89 <sup>1</sup>        | -51 %        | 10 932                                                                             |
| Säänneltyjen päästökauppajärjestelmien piiriin kuuluvien scope 1 -kasvihuonekaasupäästöjen prosenttiosuus (%) |                   |           |                          |           | 0                      | N/A          |                                                                                    |
|                                                                                                               |                   |           |                          |           |                        |              |                                                                                    |
| <b>Scope 2 -kasvihuonekaasupäästöt</b>                                                                        |                   |           |                          |           |                        |              |                                                                                    |
| Kasvihuonekaasujen sijaintiperusteiset scope 2 -bruttopäästöt                                                 |                   |           | 17 455                   | 18 448    | 12 891 <sup>2</sup>    | -30          |                                                                                    |
| Kasvihuonekaasujen markkinaperusteiset scope 2 -bruttopäästöt                                                 | 27 023            | 17 981    | 16 922                   | 8 653     | 5 191 <sup>3</sup>     | -40          |                                                                                    |
|                                                                                                               |                   |           |                          |           |                        |              |                                                                                    |
| <b>Merkittävät scope 3 -kasvihuonekaasupäästöt</b>                                                            |                   |           |                          |           |                        |              |                                                                                    |
| Kasvihuonekaasujen epäsuorat (scope 3) kokonaisbruttopäästöt                                                  | 5 981 846         | 5 319 027 | 3 631 881                | 2 876 758 | 2 714 010 <sup>4</sup> | -6           |                                                                                    |
| 1 Ostetut tavarat ja palvelut                                                                                 | 18 520            | 19 646    | 17 870                   | 15 231    | 17 003                 | +12          |                                                                                    |
| 2 Käyttöomaisuus                                                                                              | 51 424            | 50 529    | 36 241                   | 36 203    | 26 672                 | -26          |                                                                                    |
| 3 Polttoaineeseen ja energiaan liittyvät toiminnot (jotka eivät sisälly scope 1- tai scope 2 -päästöihin)     | 12 610            | 8 230     | 9 435                    | 9 529     | 8 108                  | -15          |                                                                                    |
| 5 Toiminnassa muodostuva jäte                                                                                 | 124               | 131       | 362                      | 394       | 231                    | -41          |                                                                                    |
| 6 Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen                                                                      | 34                | 182       | 279                      | 416       | 381                    | -8           |                                                                                    |
| 7 Työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne                                                               | 111               | 93        | 146                      | 191       | 190                    | -1           |                                                                                    |
| 9 Kuljetukset tuotantoketjun loppupäässä                                                                      | 13 575            | 8 028     | 8 621                    | 11 129    | 10 875                 | -2           |                                                                                    |
| 13 Tuotantoketjun loppupään vuokratut omaisuuserät                                                            | 8 341             | 8 291     | 7 717                    | 6 745     | 4 502                  | -33          |                                                                                    |
| 15 Investoinnit                                                                                               | 5 877 104         | 5 223 897 | 3 551 210                | 2 796 921 | 2 646 049              | -5           |                                                                                    |
|                                                                                                               |                   |           |                          |           |                        |              |                                                                                    |
| <b>Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt</b>                                                                         |                   |           |                          |           |                        |              |                                                                                    |
| Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt (sijaintiperusteiset)                                                          |                   |           | 3 649 519                | 2 895 387 | 2 726 989 <sup>5</sup> | -6           |                                                                                    |
| Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt (markkinaperusteiset)                                                          | 6 009 075         | 5 337 165 | 3 648 987                | 2 885 592 | 2 719 290 <sup>6</sup> | -6           |                                                                                    |

<sup>1</sup> ESRS E1 E1-6 44 b, 49 a, 52 a, AR 45 b, d, f, AR 47 a, b, <sup>2</sup>ESRS E1 E1-6 44 b, 49 b, 52 b, AR 45 a, b, d, f, <sup>3</sup>ESRS E1 E1-6 44 c, <sup>4</sup>ESRS E1 E1-6 44 d, 52 a, AR 47 a, b, <sup>5</sup>ESRS E1 E1-6 44 d, 52 b, AR 47 a, b

Taulukko 35: Kasvihuonekaasuintensiteetti suhteessa liikevaihtoon

| Kasvihuonekaasuintensiteetti suhteessa liikevaihtoon (tCO <sub>2</sub> -ekv./€)  | 2023 (Vertailukelpoinen) | 2024     | 2025                  | % 2025/2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------|-----------------------|-------------|
| Kasvihuonekaasujen (sijaintiperusteiset) kokonaispäästöt suhteessa liikevaihtoon | 0,000430                 | 0,000271 | 0,000260 <sup>1</sup> | -4,0        |
| Kasvihuonekaasujen (markkinaperusteiset) kokonaispäästöt suhteessa liikevaihtoon | 0,000430                 | 0,000270 | 0,000259 <sup>2</sup> | -3,9        |

<sup>1</sup> ESRS E1 E1-6 53,54, AR 53 a, b, c, d, <sup>2</sup>ESRS E1 E1-6 53, 54, AR 53 a, b, c, d

Taulukko 36: Kasvihuonekaasuintensiteetin laskemiseen käytetty liikevaihto

| Kasvihuonekaasuintensiteetin laskemiseen käytetty liikevaihto            |  | 2025 (2024)                 |
|--------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------|
| Kasvihuonekaasuintensiteetin laskemiseen käytetty liikevaihto (konserni) |  | 10 487,4 (10 690,4) milj. € |
| Liikevaihto (emoyhtiö)                                                   |  | 10 475,7 (10 694,4) milj. € |

Taulukko 37: Varman sijoitusten hiilijalanjälki<sup>1</sup>

| Rahoitetut päästöt          |                                                   |                                              |                                                              | Datan laatu<br>(1 paras – 5 huonoin) |         |
|-----------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------|
| Omaisuuslaji                | Scope 1 ja 2<br>-päästöt (tCO <sub>2</sub> -ekv.) | Scope 3 -päästöt<br>(tCO <sub>2</sub> -ekv.) | Päästöintensiteetti<br>(tCO <sub>2</sub> -ekv.) <sup>2</sup> | Scope 1 ja 2                         | Scope 3 |
| Noteeratut osakesijoitukset | 700 463                                           | 12 909 561                                   | 26,79                                                        | 1,23                                 | 2,47    |
| Noteeratut yrityslainat     | 235 906                                           | 2 215 028                                    | 63,01                                                        | 2,25                                 | 3,04    |
| Hedgerahastot               | 655 265                                           | 1 349 218                                    | 60,62                                                        | 5,00                                 | 5,00    |
| Kiinteistörahastot          | 33 128                                            | 59 721                                       | 12,51                                                        | 2,29                                 | 2,29    |
| Pääomasijoitukset           | 497 423                                           | 1 598 430                                    | 54,43                                                        | 2,62                                 | 5,00    |
| Infrastruktuurisijoitukset  | 415 135                                           | 825 070                                      | 129,24                                                       | 1,75                                 | 5,00    |
| Yritysrahoitus              | 108 729                                           | 452 047                                      | 52,27                                                        | 3,74                                 | 3,80    |
| Yhteensä                    | 2 630 070                                         | 19 409 075                                   | 45,80                                                        | 2,39                                 | 3,56    |

<sup>1</sup> Kiinteistösijoitusten päästöt raportoitu osana Scope 2 -päästöjä.

<sup>2</sup> Päästöintensiteetti on suhteutettu sijoitusten markkina-arvoon.

Taulukko 38: Biogeeniset kasvihuonekaasupäästöt<sup>1</sup>

| Biogeeniset kasvihuonekaasupäästöt (tCO <sub>2</sub> -ekv.) | 2025   |
|-------------------------------------------------------------|--------|
| Scope 1                                                     | 5      |
| Scope 2                                                     | 20 962 |
| Scope 3                                                     | 8 749  |

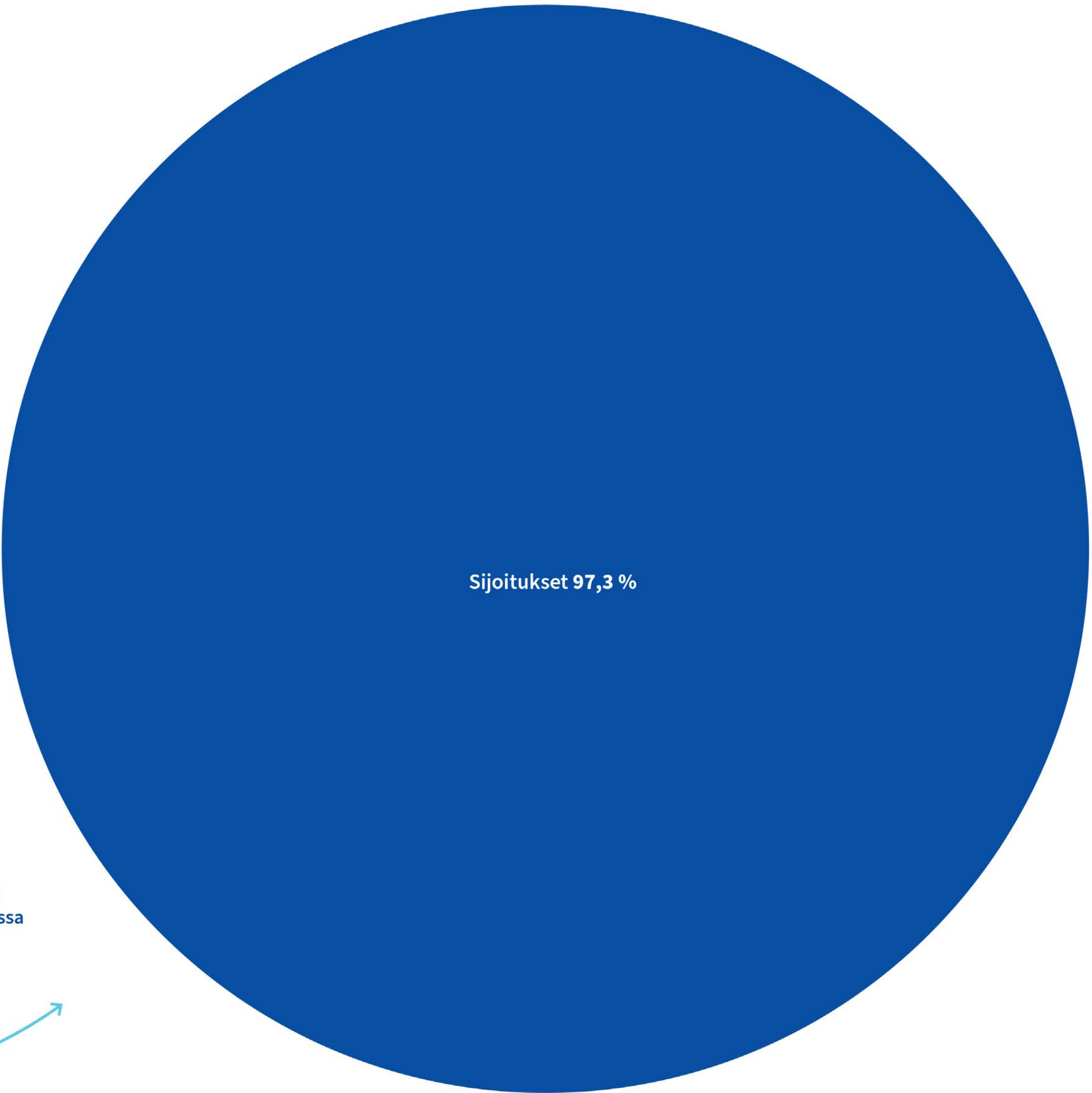
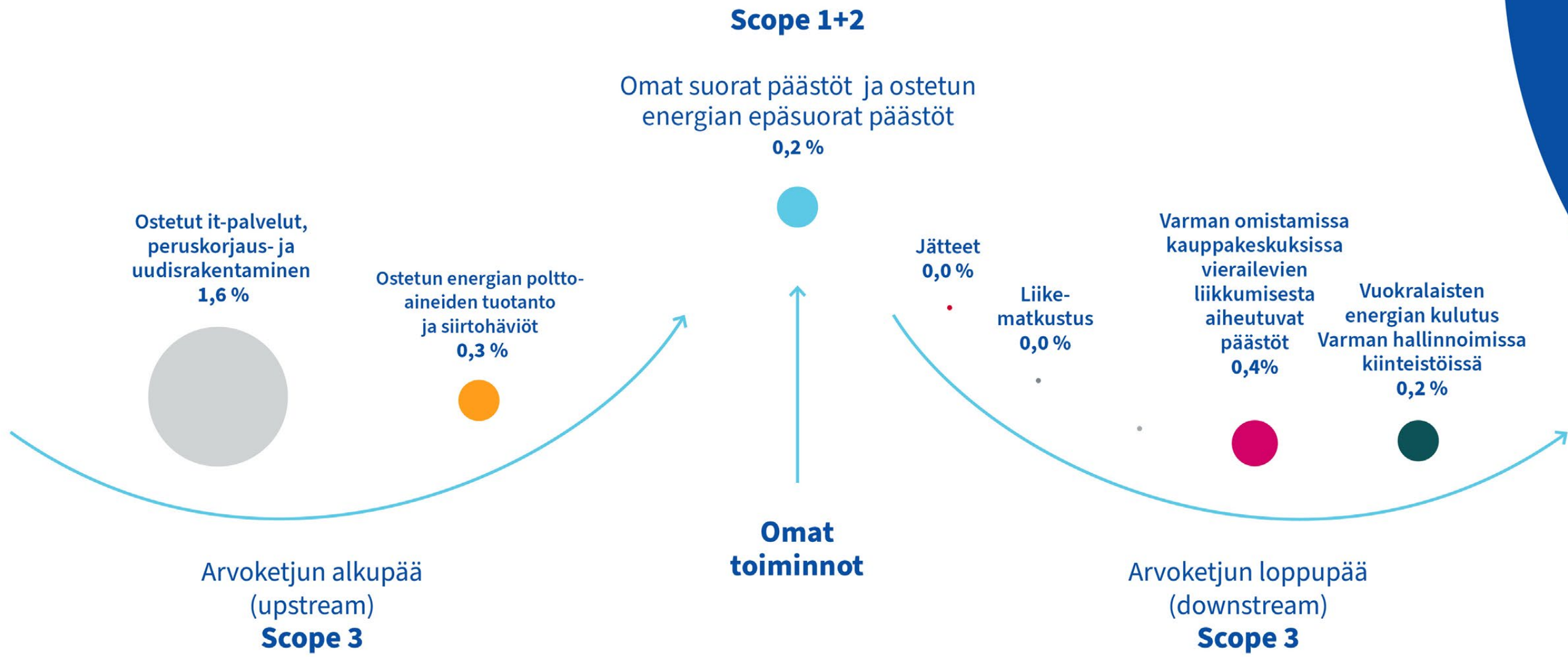
<sup>1</sup> Biogeeniset kasvihuonekaasupäästöt ovat peräisin biomassan poltosta tai biologisesta hajoamisesta. Päästöt eivät sisälly esitettyihin scope 1, 2 tai 3 -bruttopäästöihin tai kokonaiskasvihuonekaasupäästöihin. Laskentaan on sisällytetty biogeeniset päästöt siltä osin, kun päästökertoimia on ollut saatavilla. Scope 3 -päästöjen osalta laskenta sisältää ostoenergiasta sekä henkilöautojen käytöstä ja lennoista aiheutuvat päästöt kategorioista 3, 6, 7, 9 ja 13.

# Ilmastovaikutusten kokonaiskuva

**Scope 1:** Päästöt, jotka syntyvät yrityksen oman toiminnan seurauksena ja joihin yritys voi suoraan vaikuttaa.

**Scope 2:** Tuotannon epäsuorat ostoenergiaan liittyvät päästöt esimerkiksi sähkön ja lämmön tuotannosta.

**Scope 3:** Tuotteiden ja palvelujen loppukäytöstä sekä tavaroiden ja palveluiden hankinnasta syntyneet päästöt, eli kaikki epäsuorat päästöt. Varmassa luokkaan kuuluvat myös sijoituskohteiden scope 1–2 -päästöt.



Olennaisten fyysisten ja siirtymäriskien ja mahdollisten ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset

E1-9  
Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä eikä raportoi tiedonantovaatimuksessa E1-9 määritettyjä tietoja. ESRS 1, Lisäys C

# Ilmastotavoitteiden edistyminen

## SBT-tavoitteet

**SBT-aloitteeseen sitoutuneiden sijoituskohteiden osuus 51 % tavoitteen piirissä olevissa sijoituksissa**  
2027 mennessä



**Oman toiminnan kasvihuonekaasupäästöt -60 % verrattuna vuoden 2021 tasoon**  
2030 mennessä



YMPÄRISTÖTIEDOT

ESRS E4

Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit

ESRS 2 SBM-3: Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ..... 67

E4-1: Siirtymäsuunnitelma sekä biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien huomioiminen ..... 68

E4-2: Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimintaperiaatteet ..... 68

E4-3: Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimet ja resurssit..... 69

E4-4: Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät tavoitteet..... 69

E4-5: Biologisessa monimuotoisuudessa ja ekosysteemeissä tapahtuviin muutoksiin liittyvät vaikutusmittarit ..... 69

E4-6: Biologiseen monimuotoisuuteen liittyvien olennaisten riskien ja mahdollisuuksien ennakoitua taloudelliset vaikutukset..... 69

Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä eikä raportoi ESRS E4:ssa määritettyjä tietoja kestävyysraportin toisena laatimisvuotena. Seuraava osio sisältää kuitenkin lyhyen kuvauksen biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvistä olennaisista vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista sekä toimintaperiaatteista, toimista, tavoitteista ja mittareista.

SBM-3 Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

ESRS 2 SBM-3

Biologisen monimuotoisuuden tunnistetut kestävyysseikat liittyvät Varman sijoitusportfolioon ja suoriin kiinteistösijoituksiin. Molemmat liittyvät Varman sijoitustoiminnalla tavoiteltavaan eläkkeiden turvaamisen tavoitteeseen, läpinäkyvyyden vaateeseen sekä strategian mukaiseen vastuullisuuteen. Toisaalta sijoittamisen toimintamalli ja tuottojen tavoittelu on osaltaan riippuvainen systeemisistä vaikutuksista ja globaalin talouden ja

luonnon epätasapainosta. Varma on sijoittamisen periaatteissaan huomionnut tunnistetut riskit liittyen kestävyysaiheeseen. Varman arvoketjussa sijoitusyhtiöiden toiminnasta voi aiheutua olennaisia negatiivisia vaikutuksia maaympäristön tilan heikkenemiseen, aavikoitumiseen tai maaperän sulkemiseen rakentamisella. **ESRS 2 SBM-3 48 c ii, ESRS E4 SBM-3 16 b** Varmalla ei suoraan ole toimintaa, jonka olisi tunnistettu olennaisesti vaikuttavan uhanalaisiin lajeihin. **ESRS E4 SBM-3 16 c**

Suorat kiinteistösijoitukset ovat Suomessa sijaitsevia, Varman operatiivisessa hallinnassa olevia toimitiloja ja asuntokohteita. Näihin liittyen on tunnistettu olennaiseksi vaikutukseksi niiden aiheuttamien kasvi-huonekaasupäästöjen vaikutus biologisen monimuotoisuuden vähenemiseen sekä luonnonvarojen käyttö rakentamisen arvoketjussa. Mahdollisia vaikutuksia myös muihin kestävyysaiheen osa-aiheisiin saattaa olla, mutta näitä ei tunnistettu olennaisiksi osana arviointiprosessia, ja näin ollen ei tunnistettu myöskään erityisiä luonnon monimuotoisuuden kannalta merkityksellisiä sijainteja.

**ESRS E4 SBM-3 16 a**

Taulukko 39: **Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet<sup>1</sup>**

| Osa-aihe                                                       | Osaosa-aihe                                                   | Sijainti arvoketjussa        | Negatiivinen/positiivinen vaikutus, riski tai mahdollisuus | Aika-horisontti <sup>2</sup> | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät | Ilmastonmuutos                                                | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Pitkä                        | Sijoitusportfolioyhtiöiden kasvihuonekaasupäästöt lämmittävät ilmastoa, joka vaikuttaa luonnon monimuotoisuuden vähenemiseen.                                       |
|                                                                |                                                               | Suorat kiinteistösijoitukset | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Pitkä                        | Rakentamisen ja rakennusten käytön kasvi-huonekaasupäästöt lämmittävät ilmastoa, joka vaikuttaa luonnon monimuotoisuuden vähenemiseen.                              |
| Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät | Maankäytön muutokset, makean veden ja merten käytön muutokset | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Pitkä                        | Sijoitusportfolioyhtiöiden vaikutukset maankäyttöön saattavat vähentää luonnon monimuotoisuutta.                                                                    |
|                                                                |                                                               |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä   | Vaikuttaminen sijoituskohteisiin luonnon monimuotoisuuden vähene-misen ehkäisemiseksi muun muassa normirikkomusseurannalla.                                         |
|                                                                |                                                               |                              | Riski                                                      | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä   | Luonnon monimuotoisuuteen liittyvät fyysiset, lainsäädäntö-, siirtymä- ja systeemiriskit. Alueiden suojelu esimerkiksi kaivannaisteollisuudessa.                    |
| Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät | Suora hyödyntäminen                                           | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Lyhyt ja keskipitkä          | Toimialariskikartoitus, vaikutusten analysointi sekä ulkoinen ja sisäinen raportointi antavat Varmalle keinoja hallita sijoituspor-tfolion biodiversiteettiriskejä. |
|                                                                |                                                               |                              |                                                            | Pitkä                        | Sijoitusportfolioyhtiöiden käyttämät raaka-aineet ja niiden hankinta voivat vaikuttaa luonnon monimuotoisuuden vähenemiseen.                                        |
|                                                                |                                                               |                              |                                                            | Riski                        | Riippuvuus luonnonvaroista: materiaali-pula, hintojen nousu ja toimitushäiriöt.                                                                                     |
| Vaikutukset lajien tilaan                                      |                                                               | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Pitkä                        | Kiinteistöt ja rakentaminen vaikuttavat luontokatoon (kestämättömän) luonnonva-rojen käytön kautta.                                                                 |
|                                                                |                                                               |                              |                                                            | Pitkä                        | Sijoitusportfolioyhtiöiden maankäyttö voi vaikuttaa populaatioihin, paikalliseen biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin.                                  |
|                                                                |                                                               |                              |                                                            | Pitkä                        | Sijoitusportfolion vaikutukset ekosysteemeihin.                                                                                                                     |
| Vaikutukset ekosysteemien laajuuteen ja tilaan                 |                                                               | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Pitkä                        | Portfolioyhtiöiden suoran hyödyntämisen ja maankäytön muutosten vaikutukset ekosysteemipalveluiden tilaan.                                                          |

<sup>1</sup> ESRs 2 SBM-3 48 a, c ii, 49

<sup>2</sup> ESRs 2 SBM-3 48 c iii

## Siirtymäsuunnitelma sekä biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien huomioiminen

### E1-4

Varmalla ei ole tällä hetkellä siirtymäsuunnitelmaa biologiselle monimuotoisuudelle ja ekosysteemeille.

## Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimintaperiaatteet

### E4-2

### Ympäristöpolitiikka

Varman ympäristöpolitiikka määrittelee Varman suhtautumista biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemien suojeluun. Ympäristöpolitiikkaa on kuvattu yleisellä tasolla kappaleessa Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimin-taperiaatteet. **ESRS 2 MDR-P 65 g, ESRS E4 E4-1 20, 21**

## Toimintaperiaatteet sijoitusportfoliossa

Ympäristönäkökulmien huomioon ottaminen on sisällytetty mukaan Varman sijoitusprosessiin. Varman sijoitukset altistuvat ympäristöriskeille, ja sijoituksilla on samanaikaisesti merkittäviä vaikutuksia ympäristöön. Varma sijoittaa yhä enemmän kohteisiin, jotka huomioivat toiminnassaan ilmastonmuutoksen ja luontokadon muun muassa kehittämällä ratkaisuja ilmastonmuutokseen sopeutumi-seen ja luonnon monimuotoisuuden huomi-oimiseen. Sijoitusten ympäristönäkökulmien huomioonottamisesta vastaa sijoitusjohtaja, joka raportoi toimitusjohtajalle.

Varma seuraa, että sen sijoituskohteet nou-dattavat sekä kansallisia lakeja että kansain-välisiä sopimuksia, jotka koskevat ympäris-tönäkökulmia. Sekä ilmastonmuutoksen että luonnon monimuotoisuuden huomioiminen on osa sijoitusportfolion normirikkomusseu-rantaa eli seurantaa siitä, noudattavatko sijo-i-tuskohteet kansallisten lakien lisäksi kansain-välisiä sopimuksia. Rikkomusten etenemisen seurannassa merkittävää Varman kannalta on, että sijoituskohteessa tilanteen korjaaminen etenee toivottuun suuntaan. Varma vaikuttaa ilmastonmuutoksen ja luontokadon vastai-siin toimiin omatoimisesti, yhdessä muiden sijoittajien kanssa sekä kolmannen osapuolen kautta osana isompaa sijoittajaryhmää.

Lähes kaikki toimialat kohtaavat riskejä luonnon monimuotoisuuden hupenemisesta. Riskit voidaan jaotella fyysisiin, lainsäädännöl-lisiin, siirtymä- ja systeemiriskeihin. Fyysisiä riskejä ovat esimerkiksi luonnonvarojen ehtyminen tai toimintaympäristön häiriintymi-nen. Lainsäädännöllinen riski on esimerkiksi lisääntyvä sääntely ja kansainväliset sopi-mukset. Siirtymäriskeissä on kyse siitä, että luontokatoa ehkäisevät toimenpiteet voivat tarkoittaa muutoksia muun muassa toimin-taympäristöön, teknologiaan ja kuluttajien käyttäytymiseen. Systeemiriskillä tarkoitetaan äärimmäistä riskiä, jossa luontokato voi joh-taa kokonaisten alueellisten ekosysteemien romahtamiseen.

Varma on tunnistanut toimialat, joilla on merkittävimmät riskit suhteessa luon-non monimuotoisuuteen vaikutustensa ja riippuvuuksiensa kautta. Toimialat ovat linjassa TNFD-raportointikehikon (Taskforce

for Nature-related Financial Disclosures) määrittämien riskitoimialojen kanssa. Varma kannustaa riskitoimialoilla toimivia sijoituskohteitaan laatimaan linjauksia luonnon monimuotoisuudesta ja raportoimaan TNFD:n mukaisesti. Linjaukset voivat sisältää muun muassa:

- strategioita luontokatovaikutusten vähentämiseksi
- linjausta siitä, kuinka luonnon monimuotoisuus integroidaan riskienhallintaan
- raportointia oman toiminnan vaikutuksista, riskeistä ja riippuvuuksista ja mittareita niiden todentamiseen
- tavoitteita koskien luonnon monimuotoisuutta.

Varma seuraa, kuinka suuri osa sen sijoituskohteista raportoi TNFD:n suositusten mukaisesti. Toimialojen lisäksi Varma tarkastelee luontokadolle alttiiksi luokiteltuja maantieteellisiä alueita, joilla sillä on sijoituksia tai toimintaa, ja raportoi niistä. Herkiksi luokitellaan:

- alueet, jotka ovat tärkeitä luonnon monimuotoisuuden kannalta ja/tai
- alueet, joilla on hyvinvoivia ja resilienttejä ekosysteemejä.

Varma pyrkii hallitsemaan myös luontoriskejä sisältävien toimialojen painoa yhtiö- ja rahastovalinnalla. Varma valitsee rahastoyhtiöitä, jotka tunnistavat luontokadon hillintään liittyvät sijoitusmahdollisuudet.

Luonnon monimuotoisuus on integroitu osaksi sijoitusprosessia. Integroinnissa on syvennytty ensin Varman suoriin sijoituksiin

sekä korkean riskin toimialoihin. Varma on arvioinut kestävyyyteen liittyviä vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia kestävyysraportoinnin mukaista kaksoisolennaisuusarviointia käyttäen. Sekä ilmastonmuutos että luontokato tuovat merkittäviä kestävyysriskejä, joihin sijoittajien on varauduttava. Varma on määritellyt toimialoja, joilla on korostunut tarve huolellisuusprosessille. Huolellisuusprosessi koskee luonnon monimuotoisuuden kohdalla seuraavia toimialoja:

- Ilmastoriskeille merkittävästi altistuvat toimialat, kuten öljy- ja kaasuteollisuus, sähkön- ja lämmöntuotanto, auto-, kaivos-, betoni-, rakennusmateriaali-, metsä- ja kuljetusteollisuus sekä kemianteollisuus.
- Luontoriskeille merkittävästi altistuvat toimialat, kuten elintarvike-, lääke- ja kosmetiikkateollisuus, pakkausmateriaalien valmistajat, vaate- ja ylellisyystavarateollisuus sekä jätehuollon yritykset.

Varma ei tee uusia sijoituksia yhtiöihin, joilla on todettuja rikkomuksia luonnon kannalta herkillä alueilla. Se ei myöskään sijoita yhtiöihin, jotka ovat rikkoneet kansallisia lakeja tai kansainvälisiä sopimuksia, eikä rikkomuksen korjaamiseen ole olemassa uskottavia suunnitelmia tai näyttöä riittävästä edistyksestä.

Sijoittajan yksi keino hallita luontokadon aiheuttamia riskejä on sijoituskohteisiin vaikuttaminen. Varma suosittelee yrityksiä raportoimaan läpinäkyvästi luontokadon nykyisistä ja tulevista vaikutuksista yhtiön liiketoimintaan ja kasvumahdollisuuksiin. Varma kannustaa sijoituskohteitaan riskienhallintaan

ja linjauksiin koskien luonnon monimuotoisuuden huomioimista. Varma on yhteydessä riskitoimialojen yrityksiin ja kannustaa niitä raportoimaan läpinäkyvästi oman toimintansa luontokadon vaikutuksista ja -riskeistä. Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen on osa normirikkomusseurantaa Varmassa.

ESRS 2 MDR-P 65 g, ESRS E4 E4-1 20, 21

**Toimintaperiaatteet suorissa kiinteistösijoituksissa**

Rakentaminen ja kiinteistöt ovat keskeisessä roolissa useiden ympäristövaikutusten hillinnässä ja ympäristön muutokseen sopeutumisessa. Tämä haastaa alaa ja johtaa yhä kiristyvään lainsäädäntöön ja ympäristövastuuta vaativaan markkinaan. Varma uskoo, että kiinteistöjen energiatehokkuuden kehittäminen sekä ympäristösertifiointien hyödyntäminen ohjaavina työkaluina parantavat kiinteistösijoitusten ympäristövastuullisuutta ja vähentävät samalla sijoitusten taloudellisia riskejä.

Varma toteuttaa ympäristövastuuta kiinteistön hallinnassa, kehityshankkeissa, kiinteistöostoissa sekä kiinteistötoimintaan liittyvissä materiaali- ja palveluhankinnoissa. Lisäksi Varma pyrkii mahdollistamaan kiinteistöjen käyttäjille ympäristöä kunnioittavat ratkaisut, jotka tukevat myös käyttäjien asettamia omia ympäristötavoitteita.

Ilmastonmuutoksen hillintä, luonnonvarojen käyttö sekä kiertotalous kietoutuvat kiinteästi osaksi luonnon monimuotoisuuden huomiointia kiinteistösijoituksissa. Varma on tunnistanut tarpeen edistää luonnon monimuotoisuutta kiinteistösijoituksissaan.

Luontokadon hillitseminen ja biodiversiteetivaikutusten hallinta edellyttää koko rakentamisen arvoketjun systemaattista huomiointia sekä toimenpiteiden kohdentamista ja priorisointia arvoketjun merkittävimpiin vaikutuksiin. Tämä edellyttää rakentamisen arvoketjun toimijoiden välistä sujuvaa yhteistyötä. Varmassa kiinteistöliiketoiminnan on tunnistettu vaikuttavan luonnon monimuotoisuuden erityisesti maankäytön ratkaisujen sekä mittavan resurssien käytön kautta. Varman toimet kiertotalouden edistämisessä voivat edistää myös luonnon monimuotoisuutta, kun huomioidaan kiinteistösijoitusten koko arvoketju. Varma on tunnistanut luonnon monimuotoisuuden näkökulmia kiinteistöissä ja pyrkii huomioimaan nämä mahdollisuuksien mukaan kiinteistöjen peruskorjauksissa, ylläpidossa ja uudisrakentamisessa.

ESRS 2 MDR-P 65 g, ESRS E4 E4-1 20, 21

**Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimet ja resurssit**

E4-3

Varmalla ei ole biologiseen monimuotoisuuden ja ekosysteemeihin liittyviä raportoitavia toimia vuodelta 2025.

**Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät tavoitteet**

E4-4

Varmalla ei ole tällä hetkellä aikasidonnaisia biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyviä tavoitteita.

**Biologisessa monimuotoisuudessa ja ekosysteemeissä tapahtuviin muutoksiin liittyvät vaikutusmittarit**

E4-5

Varmalla ei ole biologiseen monimuotoisuuden ja ekosysteemeihin liittyviä raportoitavia vaikutusmittareita.

**Biologiseen monimuotoisuuteen liittyvien olennaisten riskien ja mahdollisuuksien ennakoitujen taloudelliset vaikutukset**

E4-6

Varma ei ole arvioinut sijoitusportfolionsa biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten riskien ja mahdollisuuksien ennakoituja taloudellisia vaikutuksia. Suorien kiinteistösijoitusten osalta on tehty toimialaperusteinen selvitys rakennusalan arvoketjun riippuvuuksista ekosysteemipalveluista. Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät tunnistetut olennaiset riskit ja mahdollisuudet on kuvattu kappaleessa Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet.

ESRS 1 137, Lisäys C

YMPÄRISTÖTIEDOT

ESRS E5

# Resurssien käyttö ja kiertotalous

ESRS 2 SBM-3: Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ..... 70

E5-1: Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimintaperiaatteet ..... 71

E5-2: Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimet ja resurssit ..... 71

E5-3: Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät tavoitteet..... 73

E5-5: Resurssien ulosvirtaukset..... 73

E5-6: Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien olennaisten riskien ja mahdollisuuksien ennakoitdut taloudelliset vaikutukset ..... 73

Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

ESRS 2 SBM-3

Taulukko 40: Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet<sup>1</sup>

| Osa-aihe                                                     | Sijainti arvoketjussa        | Negatiivinen/positiivinen vaikutus, riski tai mahdollisuus | Aika-horisontti <sup>2</sup> | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Resurssien sisäänvirtaukset, mukaan lukien resurssien käyttö | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Pitkä                        | Resurssi-intensiivisten portfolioyhtiöiden raaka-aineiden käyttö aiheuttaa ympäristövaikutuksia.                                                                                                                                                                   |
| Jäte                                                         | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Keskipitkä                   | Sijoitusportfoliossa syntyvät jätteet ja niiden käsittely aiheuttavat ympäristövaikutuksia.                                                                                                                                                                        |
|                                                              | Suorat kiinteistösijoitukset | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Keskipitkä                   | Kiinteistöjen rakentamisen ja purkamisen jätteet aiheuttavat ympäristövaikutuksia.                                                                                                                                                                                 |
|                                                              |                              | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Keskipitkä                   | Kiinteistöjen ylläpito, korjaaminen ja asukkaiden jätteet aiheuttavat ympäristövaikutuksia.                                                                                                                                                                        |
| Kaikki                                                       | Sijoitusportfolio            | Mahdollinen positiivinen vaikutus                          | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä   | Sijoitukset yrityksiin, jotka pystyvät kehittämään materiaalihokkuutta, vähentämään jätettä ja edistämään uudelleenkäyttöä ja kierrätystä, voivat osaltaan vähentää ympäristövaikutuksia ja uusien materiaalien tuotannosta aiheutuvaa luonnonvarojen kuormitusta. |
|                                                              |                              | Mahdollisuus                                               | Keskipitkä                   | Resurssien niukkuuden ja sääntelyn lisääntyessä resurssitehokkuuden parannuksella voidaan saavuttaa kilpailuetua.                                                                                                                                                  |
|                                                              |                              | Mahdollisuus                                               | Keskipitkä                   | Kiertotalouden tai resurssitehokkuuden tarjoamat uudet liiketoimintamahdollisuudet.                                                                                                                                                                                |

<sup>1</sup> ESRS 2 SBM-3 48 a, c ii, 49

<sup>2</sup> ESRS 2 SBM-3 48 c iii

Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimintaperiaatteet

**E5-1** Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvää vastuullisuutta ohjaa Varman ympäristöpolitiikka. **ESRS E5 E5-1 12** Varman ympäristöpolitiikassa käsitellään kiertotaloutta, resurssien sisäänvirtauksia, resurssien käyttöä ja syntyviä jätteitä suorien kiinteistösijoitusten osalta. **ESRS 2 MDR-P 65 a, AR 21** Ympäristöpolitiikassa on tunnistettu, että rakentaminen ja kiinteistösijoittaminen voi resurssi-intensiivisenä toimintana hyötyä merkittävästi kiertotalouden periaatteiden noudattamista. **ESRS E5 E5-1 15, ESRS 2 MDR-P 65 a** Kiinteistösijoitusten keskeisimpinä ympäristövastuun tavoitteina ovat ilmastonmuutoksen hillintä ja sen tuomiin muutoksiin sopeutuminen, kiertotalouden tukeminen sekä luonnon monimuotoisuuden huomioiminen. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b** Ympäristöpolitiikan mukaan Varma pyrkii

- toimimaan asettamiensa kiertotalouden ohjeiden mukaisesti. Ohjeissa on tunnistettu olennaiset keinot kiertotalouden edistämiseen rakennushankkeissa ja kiinteistöjen ylläpidossa.
- ohjaamaan toimintaansa kohti suljettuja kiertoja, joissa materiaalit pidetään mahdollisimman korkealla käyttöarvolla
- pitämään rakennuksiin sidotut resurssit käytössä säännöllisellä huollolla ja ylläpidolla
- vähentämään kiinteistöjen jätteistä ja niiden käsittelystä aiheutuvia haittoja
- hallitsemaan ja hyödyntämään rakennusjätettä rakennustyömailla sekä

- toimimaan työmaan ympäristöä suojellen ja pilaantumista ehkäisten. **ESRS E5 E5-1 AR 9 a, b, ESRS E5 E5-1 15 a**

Politiikassa kerrotaan myös, että kiinteistöjen purkamisessa Varma on sitoutunut Green Deal -sopimukseen **ESRS 2 MDR-P 65 d**, jonka mukaisesti Varma toteuttaa purkuhankkeissaan purkukartoituksia ja tähtää kiertotalouden periaatteita tukeviin ratkaisuihin. **ESRS 2 MDR-P AR 21** Sopimuksen tavoitteena on edistää korjaus- ja purkuhankkeissa syntyvien purkumateriaalien markkinoiden toimivuutta ja näin lisätä purkumateriaalien uudelleenkäyttöä ja kierättämistä. **ESRS E5 E5-1 AR 9 a** Lisäksi energian ja vedenkäytössä Varma toteuttaa tehokasta seurantaa ja tehostusratkaisuja. **ESRS 2 MDR-P 65 a** Sijoitusportfolioon liittyen ympäristöpolitiikka linjaa, että Varma suosii yrityksiä, joiden käyttämä energia on kasvavassa määrin uusiutuvaa, ja joiden operatiivinen toiminta on raaka-aineiden ja muiden tuotannon tekijöiden käytössä resurssitehokasta. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS E5 E5-1 15 b** Ympäristöpolitiikkaa on kuvattu yleisellä tasolla kappaleessa Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät periaatteet. **ESRS 2 MDR-P 65 b, c, e, f**

Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimet ja resurssit

**E5-2** Seuraavissa taulukoissa on kerrottu toimia, joita suorien kiinteistösijoitusten osalta on tehty vuonna 2025 resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyen ja mitä on suunnitteilla.

Kiertotalouden ohjeistukset palveluntuottajille

Varma on laatinut kaikkien kiinteistöjensä käytöstä ja ylläpidosta vastaaville työntekijöille ja kumppaneille käytön ja ylläpidon kiertotalousoppaan. **ESRS E5 E5-2 AR 17** Opas sisältää käytännön ohjauskeinoja ja kiertotalouden soveltamisesimerkkejä, joita voi hyödyntää tapauskohtaisesti mahdollisuuksien mukaan.

Lisäksi Varmalla on rakentamisen kiertotalousohje, joka on sovellettavissa kaikkiin Varman uudis- ja korjausrakentamishankkeisiin hankekehityksestä rakentamiseen. Opasta ei ole räätälöity millekään tietylle urakkamuodolle. Opas sisältää käytännön ohjauskeinoja ja kiertotalouden soveltamisesimerkkejä, joita voi hyödyntää hankekohtaisen tarpeen ja mahdollisuuksien mukaan. Oppaalla kannustetaan muun muassa tunnistamaan ja omaksumaan toimintatavat ja järjestelyt, joilla vähennetään jätteen tuottamista sekä parannetaan lajittelua ja kierrätystä. **ESRS 2 MDR-A 67, ESRS E5 E5-2 17, ESRS E5 E5-2**

Tiekartta suorien kiinteistösijoitusten vastuullisuudelle 2024–2028

Vuonna 2023 Varma laati suorille kiinteistösijoituksille vastuullisuuden tiekartan (ESG-tiekartta), jolla ohjataan Varman tavoitteita ja toimia kiinteistösijoituksille olennaisimmissa kestävyysnäkökulmissa, kuten ilmastonmuutoksen hillinnässä ja sopeutumisessa, sosiaalisissa näkökulmissa sekä suorien kiinteistösijoitusten vastuullisuuden johtamisessa, vuosina 2024–2028. **ESRS 2 MDR-A 68 a, b, c**

Sisäiseen käyttöön tarkoitettua tiekarttaa varten Varma tunnisti olennaiset teemat kiinteistösijoitusten vastuullisuudessa huomioiden kiinteistöjen elinkaaren eri vaiheet. Tiekartta kokoaa yhteen Varman tavoitteita ja toimia suorien kiinteistösijoitusten ympäristö vastuussa, sosiaalisessa vastuullisuudessa sekä vastuullisuuden johtamisessa. Siinä huomioitiin muun muassa EU-taksonomian kriteerejä ja eri sidosryhmien, vuokralaisten, viranomaisten tai muiden kiinteistömarkkinatoimijoiden odotuksia vastuullisuudelle. Tiekartan laadintaan osallistui Varman suorien kiinteistösijoitusten kanssa työskentelevän laajan joukon lisäksi Varman keskeisiä ulkopuolisia yhteistyökumppaneita. **ESRS 2 MDR-A 67**

Jätteiden seuranta ja jätemäärään vaikuttaminen

Varman toiminnasta aiheutuvat jätteet syntyvät pääosin kiinteistöliiketoiminnasta sen elinkaaren eri vaiheissa: kiinteistöjen rakennuttamisessa, ylläpidossa ja korjaamisessa sekä purussa. Kiinteistöjen ylläpidon aikana jätteitä syntyy vuokra-asumisesta ja toimitilojen käytöstä.

Varma on seurannut toimitilojen jätemääriä vuodesta 2018 ja asuntojen vuodesta 2021 lähtien. Varma kontrolloi jätteisiin liittyviä vaikutuksia muun muassa tekemällä tiivistä yhteistyötä palveluntuottajien kanssa. Jätteisiin liittyvää dataa kerää asunnoissa ulkopuolinen manageri, joka raportoi Varmalle säännöllisesti. Varman toimitilakiinteistöjen kiertotalousasioiden hoitamiseen hankittiin ulkopuolinen kiertotalousmanageri, joka on tarkistanut Varman ylläpitovastuulla olevien toimitilakiinteistöjen jätelajittelun tilan

ja pyrkinyt kehittämään jätteiden lajittelua ja ohjeistuksia kohteissa. Toimitilakiinteistöissä on käytössä datankeruujärjestelmä, johon jätettä kuljettavat jäteyhtiöt raportoivat kuljetettujen jätejakeiden määrät. **ESRS E5 E5-2 AR 17** Varman toimitilakiinteistöjen kiertotalousasioiden hoitamiseen on hankittu ulkopuolinen kiertotalousmanageri, joka on tarkistanut Varman ylläpitovastuulla olevien toimitilakiinteistöjen jätelajittelun tilan ja pyrkinyt kehittämään jätteiden lajittelua ja ohjeistuksia kohteissa. Lisäksi jäteasioita käsitellään vuokralaisten kanssa pidettävissä yhteisissä palaverieissa osana muita ympäristövastuun toimenpiteitä. **ESRS E5 E5-2 AR 17, ESRS 2 MDR-A 67, ESRS E5 E5-2 20 e**

Rakennushankkeissa purun aikaisista jätteistä Varmalle raportoivat purkutyötä tekevät urakoitsijat. Purkuhankkeissa purkujätteen hyödyntämisaste on ollut korkealla tasolla viime vuosina tehdyissä hankkeissa. Vuonna 2025 ei ollut yhtään purkuhanketta. **ESRS E5 E5-2 AR 17**

Taulukko 41: Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toteutetut toimet

| Vuonna 2025 toteutettu toimi <sup>1</sup>                                      | Odotettu tulos <sup>2</sup>                                                                                                                  | Soveltamisala <sup>3</sup>                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Jätteenlajittelua, kohdekohtaisen kierrätysasteen seuranta käytössä            | Kierrätysasteen kehityksen todennus ja toimenpiteiden kohdentamisen helpottaminen                                                            | Varman asuntosijoituskohteet, asuntosijoituskohteiden vuokralaisten jätteiden lajittelu |
| Vastuullisuus ja vinkkejä asukkaiden arkeen -oppaan käännös englannin kielelle | Tiedon lisääntyminen jätteiden lajittelusta                                                                                                  | Varman asuntosijoituskohteiden asukkaat                                                 |
| Ylläpidon kiertotalousopas ohjaa ylläpidon toimintaa                           | Ylläpidon toiminta kiertotalouden oppaan mukaista                                                                                            | Kaikki kiinteistöt                                                                      |
| Vuoden 2024 jätedatan analysointi                                              | Kiinteistöjen kierrätysasteen laskeminen ja tulosten analysointi                                                                             | Varman asuntosijoituskohteet                                                            |
| Asuinkiinteistön energia- ja ympäristöohjeen kehitys ja käyttöönotto           | Kierrätyksen tehostuminen                                                                                                                    | Varman asuntosijoituskohteet                                                            |
| Kierrätyksen ohjeistukset asukasviestinnässä                                   | Kierrätyksen tehostuminen                                                                                                                    | Varman asuntosijoituskohteet                                                            |
| Mahdollisten uusien teknisten ratkaisujen tunnistus                            | Kierrätyksen tehostuminen ja luonnonvarojen kulutuksen vähentäminen                                                                          | Varman asuntosijoituskohteet                                                            |
| Jätehuollon sujuvoittaminen jäteastioiden määrän optimoinnilla                 | Kierrätyksen tehostuminen                                                                                                                    | Yksittäisen Varman asuntosijoituskohteet                                                |
| Vuoden 2024 jätedatan laskenta ja analysointi                                  | Kiinteistöjen kierrätysasteen laskeminen ja tulosten analysointi                                                                             | Valtakunnallisesti toimitilat                                                           |
| Kierrätysastetavoitteen alittavien kiinteistöjen katselmus (19 kpl)            | Kierrätysasteen ja jätehuollon parantavat toimenpiteet                                                                                       | Toimitilat: Helsinki, Espoo, Vantaa, Tampere, Jyväskylä                                 |
| Rakennustyömaiden jätteiden lajittelun opas: remontit ja muutostyöt            | Rakennusjätteiden lajittelun opas urakoitsijoille helpottamaan työmaan lajittelua                                                            | Valtakunnallisesti toimitilat                                                           |
| Rakennustyömaiden ohjeen testaus tilamuutostyössä                              | Palaute ohjeistuksesta urakoitsijalta                                                                                                        | Toimitilat: Helsinki                                                                    |
| H1 2025 jätedatan analysointi                                                  | Kiinteistöjen kierrätysasteen laskeminen ja tulosten analysointi                                                                             | Valtakunnallisesti toimitilat                                                           |
| Sisustussuunnittelutoimiston haastattelu                                       | Rakennusjätteen uudelleenkäytön edistäminen                                                                                                  | Valtakunnallisesti toimitilat                                                           |
| Työmaajätteen kierrätys ja hyödyntäminen, sekä hyödyntämisasteen seuranta      | Hyödyntämisaste yli 90 %                                                                                                                     | Varman rakennushankkeet                                                                 |
| Mitataan ja seurataan tulosta vuosittain keskiarvona                           |                                                                                                                                              |                                                                                         |
| Kiertotalousohje hankkeissa                                                    | Käytetään ohjaavana työkaluna hankkeissa                                                                                                     | Varman rakennushankkeet                                                                 |
| Uusiutuvan energian hyödyntäminen ja mahdollisuuksien selvitys                 | Hyödynnetään tontilla tuotettavaa uusiutuvaa energiaa mahdollisuuksien mukaan, tehdään hankkeissa selvitykset uusiutuvaan energiaan liittyen | Varman rakennushankkeet                                                                 |
|                                                                                |                                                                                                                                              |                                                                                         |
| Puun käyttäminen rakennusten runkomateriaalina                                 | Käytetään puuta hankkeiden runkomateriaalina                                                                                                 | Keilaniemen Portti ja Katajanokan Laituri                                               |

<sup>1</sup> ESRs 2 MDR-A 68 a, <sup>2</sup> ESRs 2 MDR-A 68 a, <sup>3</sup> ESRs 2 MDR-A 68 b

Taulukko 42: Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät suunnitellut toimet

| Suunniteltu toimi <sup>1</sup>                                                                                  | Odotettu tulos <sup>2</sup>                                      | Aikahorisontti <sup>3</sup> | Soveltamisala <sup>4</sup>    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Vuoden 2025 jätedatan analysointi                                                                               | Kiinteistöjen kierrätysasteen laskeminen ja tulosten analysointi | 2026                        | Valtakunnallisesti            |
| Asuntosijoituskohteiden hylättyjen polkupyörien luovutus jatkokäyttöä/ kunnostusta varten (mm. Kierrätyskeskus) | Vähentää jätemäärää                                              | 2026                        | Laivurinkatu (asuntokohde)    |
| Asuinkiinteistön energia- ja ympäristöohjeen käyttö ylläpidossa                                                 | Vähentää jätemäärää                                              | 2026                        | Varman asuntosijoituskohteet  |
| Rakennustyömaiden jätteiden lajittelun opas: remontit ja muutostyöt                                             | Ohjeen käyttöönotto, seuranta ja mahdolliset muokkaukset         | 2026                        | Valtakunnallisesti toimitilat |
| Rakennusjätteen uudelleen käytön edistäminen: remontit ja muutostyöt                                            | Pilotin testaus                                                  | 2026                        | Valtakunnallisesti toimitilat |
| Kiinteistöjen katselmukset                                                                                      | Jätehuollon ja kiertotalouden toimenpiteiden parantaminen        | 2026                        | Valtakunnallisesti toimitilat |
| Työmaajätteen kierrätys ja hyödyntäminen, sekä hyödyntämisasteen seuranta                                       | Hyödyntämisaste yli 90 %                                         | Jatkuva toteutus            | Varman rakennushankkeet       |
| Mitataan ja seurataan tulosta vuosittain keskiarvona                                                            |                                                                  |                             |                               |

<sup>1</sup> ESRs 2 MDR-A 68 a, <sup>2</sup> ESRs 2 MDR-A 68 a, <sup>3</sup> ESRs 2 MDR-A 68 c, <sup>4</sup> ESRs 2 MDR-A 68 b

## Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät tavoitteet

E5-3

Varmalla ei ole tällä hetkellä mitattavissa olevia tulossuuntautuneita tavoitteita kiertotalouden ja resurssien käytön osalta. Ympäristöpolitiikassaan Varma linjaa pyrki- väänsä vähentämään kiinteistöjen jätteistä ja niiden käsittelystä aiheutuvia haittoja. Tämän linjauksen vaikuttavuutta on seurattu vuosit- tain mittaamalla Varman toimitiloissa synty- vien jätteiden kokonaismäärää. Seurannassa oli vuonna 2025 mukana 41 (42) toimitilakoh- detta. Niiden jätteiden yhteismäärä oli 2 721 (2 693) tonnia. Vuonna 2021 Varma alkoi seurata myös asuntosijoituskohteiden jätemääriä, ja vuonna 2025 mukana seurannassa oli 54 (53) kohdetta, joiden jätteiden yhteismäärä oli 1 543 (1 555) tonnia. **ESRS 2 MDR-T 81**

## Resurssien ulosvirtaukset

E5-5

Taulukko 43: Resurssien ulosvirtaukset<sup>1</sup>

| Tiedonanto markkinoille saatettujen tuotteiden odotetusta kestävydestä suhteessa alan keskiarvoon kussakin tuoteryhmässä | 2024              | 2025              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kierrätettävien ainesten osuus tuotteissa                                                                                |                   | N/A               |
| Kierrätettävien ainesten osuus pakkauksissa                                                                              |                   | N/A               |
| <b>Syntyneen jätteen kokonaismäärä<sup>2</sup></b>                                                                       | <b>4 848,31 t</b> | <b>6377, 66 t</b> |
| <b>Loppukäsittelystä muualle ohjatun vaarallisen jätteen kokonaismäärä</b>                                               | <b>4,99 t</b>     | <b>0,76 t</b>     |
| Uudelleenkäyttöön valmistelun ansiosta loppukäsittelystä muualle ohjatut vaaralliset jätteet                             |                   | 0 t               |
| Kierrätyksen ansiosta loppukäsittelystä muualle ohjatut vaaralliset jätteet                                              | 4,99 t            | 0,75 t            |
| Muiden hyödyntämistoimien ansiosta loppukäsittelystä muualle ohjatut poistetut vaaralliset jätteet                       |                   | 0,01 t            |
| <b>Loppukäsittelystä muualle ohjatun tavanomaisen jätteen kokonaismäärä</b>                                              | <b>4 841,60 t</b> | <b>6372,49 t</b>  |
| Uudelleenkäytön valmistelun vuoksi loppukäsittelystä muualle ohjattu tavanomainen jäte                                   |                   | 2,06 t            |
| Kierrätyksen ansiosta loppukäsittelystä muualle ohjattu tavanomainen jäte                                                | 2 546,76 t        | 3820,47 t         |
| Muiden hyödyntämistoimien ansiosta loppukäsittelystä muualle ohjattu tavanomainen jäte                                   | 2 294,84 t        | 2549,96 t         |
| <b>Loppukäsittelyyn ohjatun vaarallisen jätteen kokonaismäärä</b>                                                        |                   | <b>2,82 t</b>     |
| Polttamalla hävitettäväksi ohjatut vaaralliset jätteet                                                                   |                   | 0,07 t            |
| Kaatopaikalle sijoitettava vaarallinen jäte                                                                              |                   | 2,20 t            |
| Muuhun loppukäsittelyyn ohjatut vaaralliset jätteet                                                                      |                   | 0,55 t            |
| <b>Loppukäsittelyyn ohjatun tavanomaisen jätteen kokonaismäärä</b>                                                       | <b>1,72 t</b>     | <b>1,59 t</b>     |
| Tavanomaiset jätteet, jotka toimitetaan hävitettäväksi polttamalla                                                       |                   | 0 t               |
| Tavanomaiset jätteet, jotka sijoitetaan kaatopaikalle                                                                    |                   | 1,59 t            |
| Muuhun loppukäsittelyyn ohjatut tavanomaiset jätteet                                                                     | 1,72 t            | 0 t               |
| <b>Kierrättämätön jäte</b>                                                                                               | <b>2 296,55 t</b> | <b>2554,37 t</b>  |
| <b>Kierrättämättömän jätteen prosenttiosuus</b>                                                                          | <b>47 %</b>       | <b>40 %</b>       |
| <b>Vaarallisen jätteen kokonaismäärä</b>                                                                                 | <b>4,99 t</b>     | <b>3,58 t</b>     |
| <b>Radioaktiivisen jätteen kokonaismäärä</b>                                                                             |                   | 0 t               |

<sup>1</sup> ESRS E5 E5-5 37

<sup>2</sup> ESRS E5 E5-5 37 a

## Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien olennaisten riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset

E5-6

Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä eikä raportoi tiedonantovaatimuksessa E5-6 määritettyjä tietoja kestävyysraportin toisena laatimisvuotena.

YMPÄRISTÖTIEDOT

# Asetuksen 2020/852 8 artiklan mukaiset tiedot (taksonomia-asetus)

Työeläkevakuuttajana Varma kuuluu taksonomia-asetuksen (EU 2020/852 art. 8, delegoitu asetus 2021/2178) mukaisessa luokittelussa muu kuin rahoitusalan yritys -kategoriaan, sillä työeläkeyhtiöt eivät ole Solvenssi II -direktiivin 18 artiklan mukaisesti toimiluvan saaneita vakuutusyrityksiä. Varma on edellä kuvatun säännösten perusteella tunnistanut luokitusjärjestelmäkelpoiseksi toiminnaksi kiinteistösijoittamisen. Luokitusjärjestelmäkelpoisen liikevaihdon osuus koko liikevaihdosta oli 1 (1) prosenttia. Luokitusjärjestelmäkelpoisten aktivointien eli kiinteistösijoitusten nettoinvestointien osuus kaikista aktivoinneista, joihin luetaan lisäksi lisäykset ja vähennykset aineellisiin ja aineetomiin hyödykkeisiin, oli 100 (100) prosenttia. Luokitusjärjestelmäkelpoisten kulujen osuus kaikista liikekuluista (toimintamenoista) oli 1 (2) prosenttia.

Työeläkevakuutusyhtiöt antavat luokitusjärjestelmään liittyvän tiedon taulukkomuodossa.

Varma on teettänyt 2025 luokitusjärjestelmänmukaisuuden arvioinnin neljässä asuin-kiinteistössä. Varman kiinteistöliiketoiminnan taksonomian teknisen arviointikriteeristön täyttämisen tarkastelun ja raportoinnin on toteuttanut ulkopuolinen palveluntarjoaja. Toiminta on taksonomian mukaista, kun seuraavat kolme ehtoa täyttyvät:

1. Toiminta edistää merkittävästi vähintään yhtä ympäristötavoitetta kuudesta.

Taksonomia-asetuksen mukaiset ympäristötavoitteet ovat

- ilmastonmuutoksen hillintä
- ilmastonmuutokseen sopeutuminen

- vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö ja suojelu
  - siirtyminen kiertotalouteen
  - ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen
  - biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojelu ja ennallistaminen.
2. Toiminta ei aiheuta merkittävää haittaa ympäristötavoitteille.
3. Toiminta toteutetaan vähimmäistason suojatoimien mukaisesti. Vähimmäistason suojatoimilla tarkoitetaan menettelyjä, jotka toteutetaan sen varmistamiseksi, että toiminta noudattaa OECD:n toimintaohjeita monikansallisille yrityksille, yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevia YK:n ohjaavia periaatteita, periaatteita ja oikeuksia, jotka vahvistetaan Kansainvälisen työjärjestön työelämän peruseriaatteita ja -oikeuksia koskevassa julistuksessa yksilöidyissä kahdeksassa keskeisessä yleissopimuksessa sekä kansainvälisessä ihmisoikeusasiakirjassa.

Varma on arvioinut taksonomia-aktiviteettiin 7.7. Rakennusten hankinta ja omistaminen kuuluvaa taloudellista toimintaa ilmastonmuutoksen hillinnän merkittävän edistämisen arviointikriteerillä. Koska Varma arvioi asuinrakennuksia, jotka on rakennettu ennen 31.12.2020 rakennusluvan hakemisajankohdan perusteella, kriteeristön mukaan rakennuksella tulee olla vähintään energiatehokkuustodistuksen luokka A tai rakennus kuuluu kansallisen tai alueellisen rakennuskannan parhaaseen 15 prosenttiin

ensisijaisen energiankulutuksen (PED) perusteella. Arvioidut asuinrakennukset kuuluvat kansallisen rakennuskannan parhaaseen 15 prosenttiin ensisijaisen energiakulutuksen perusteella.

Ilmastonmuutoksen hillinnän ei merkittävää haittaa -kriteeristö muiden ympäristötavoitteiden osalta täyttyy, jos kiinteistöille on tehty teknisten arviointikriteerien mukainen ilmatoriskien ja haavoittuvuuden arviointi. Koska arviointi tehtiin kaikissa neljässä asuin-kiinteistössä, tämä kriteeristö täyttyi.

Työeläkeyhtiöiden tulkinnan mukaan kiinteistöliiketoiminta on taksonomiakelpoista. Tässäkin tapauksessa yhtiöt tekevät vähimmäistason suojatoimia koskevan analyysin koko liiketoiminnan tasolla, eivätkä erikseen kiinteistöliiketoiminnan osalta. Varman liiketoiminnan tarkastelu on rajattu neljän kiinteistöliiketoiminnassa olennaiseen teemakokonaisuuteen, joita ovat ihmisoikeudet, korruptio ja lahjonta, oikeudenmukainen kilpailu ja verotus. Vuonna 2023 tehdyn ulkoisen arvioinnin perusteella vähimmäistason suojatoimet täyttyivät ja sisäisen jatkotarkastelun perusteella täyttyivät edelleen vuonna 2025.

Koska merkittävän edistämisen, ei merkittävää haittaa ja vähimmäistason suojatoimet täyttyvät, raportoi Varma tarkastelun kohteena olleet kiinteistöt taksonomiamukaisina.

Taulukko 44: **ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät toimet**

| Ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät toimet 2025 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |    |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Ydinenergiaan liittyvät toimet                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |    |
| 1.                                                          | Yritys toteuttaa tai rahoittaa sellaisiin innovatiivisiin sähköntuotantolaitoksiin liittyvää tutkimusta, kehittämistä, demonstrointia ja käyttöönottoa, jotka tuottavat energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.                                         | Ei |
| 2.                                                          | Yritys toteuttaa tai rahoittaa sähkön tai prosessilämmön tuottamiseen tarkoitettujen uusien ydinlaitosten rakentamista ja turvallista käyttöä, myös kaukolämpöä tai teollisia prosesseja, kuten vedyn tuotantoa, varten sekä niiden turvallisuuden parantamista, käyttäen parasta käytettävissä olevaa teknologiaa, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita. | Ei |
| 3.                                                          | Yritys toteuttaa tai rahoittaa olemassa olevien sähköä tai prosessilämpöä tuottavien ydinlaitosten turvallista toimintaa, myös kaukolämpöä tai teollisia prosesseja, kuten vedyn tuotantoa ydinenergiasta, varten sekä niiden turvallisuuden parantamista, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.                                                          | Ei |
| Fossiiliseen kaasuun liittyvät toimet                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |    |
| 4.                                                          | Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien sähköntuotantolaitosten rakentamista tai toimintaa, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.                                                                                                                                                                                 | Ei |
| 5.                                                          | Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien yhdistettyjen lämpöä tai jäähdytystä ja sähköä tuottavien laitosten rakentamista, kunnostamista ja käyttöä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita .                                                                                                                        | Ei |
| 6.                                                          | Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien lämpöä tai jäähdytystä tuottavien laitosten rakentamista, kunnostamista ja käyttöä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.                                                                                                                                                 | Ei |

Taulukko 45: Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyvistä tuotteista tai palveluista saatu osuus liikevaihdosta

| Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyviin tuotteisiin ja palveluihin liittyvä osuus liikevaihdosta – vuoden 2025 tiedot    |  |            |                                   |                                            |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----|
| Tilikausi 2025                                                                                                                                         |  | 2025       |                                   | Merkittävän edistämisen kriteerit          |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  | Ei merkittävää haittaa -kriteerit<br>(DNSH, Does not Significantly Harm) |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              |     |
|                                                                                                                                                        |  | Koodit (2) | Liikevaihto<br>(3) milj.<br>euroa | Osuus liike-<br>vaihdosta<br>2025 (4)<br>% | Ilmaston-<br>muutoksen<br>hillintä (5)<br>% | Ilmaston-<br>muutok-<br>seen sopeu-<br>tuminen (6)<br>% | Vesi (7)<br>% | Ympäristön<br>pilaantu-<br>minen (8)<br>% | Kiertotalous<br>(9)<br>% | Biologinen<br>moni-<br>muotoisuus<br>(10)<br>% | Ilmaston-<br>muutoksen<br>hillintä (11)<br>K/E | Ilmaston-<br>muutok-<br>seen sopeu-<br>tuminen<br>(12)<br>K/E | Vesi (13)<br>K/E | Ympäristön<br>pilaantu-<br>minen (14)<br>K/E                             | Kiertotalous<br>(15)<br>K/E | Biologinen<br>moni-<br>muotoisuus<br>(16)<br>K/E | Vähimmäis-<br>tason suoja-<br>toimet (17)<br>K/E | Luokitusjärjestelmän<br>mukaisten (A.1) tai<br>luokitusjärjestelmä-<br>kelpoisten (A.2) osuus<br>liikevaihdosta vuosi 2024<br>(18) | Luokka<br>mahdol-<br>listava<br>toiminta<br>(19)<br>M | Luokka<br>siirtymä-<br>toiminta<br>(20)<br>T |     |
| Taloudelliset toiminnot (1)                                                                                                                            |  |            |                                   |                                            |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              |     |
| A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT                                                                                                              |  |            |                                   |                                            |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              |     |
| A.1 Ympäristön kannalta kestävät<br>(luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot                                                                          |  |            |                                   |                                            |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              |     |
| Rakennusten hankinta ja omistaminen                                                                                                                    |  | CCM 7.7    | 3                                 | 0 %                                        | K                                           | E                                                       | E/KEL         | E/KEL                                     | E/KEL                    | E/KEL                                          | -                                              | K                                                             | -                | -                                                                        | -                           | -                                                | -                                                | K                                                                                                                                  | 0 %                                                   | -                                            | -   |
| Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjes-<br>telmän mukaisten) toimintojen liikevaihto (A.1)                                                      |  |            | 3                                 | 0 %                                        | 100 %                                       | 0 %                                                     | 0 %           | 0 %                                       | 0 %                      | 0 %                                            | -                                              | K                                                             | -                | -                                                                        | -                           | -                                                | -                                                | K                                                                                                                                  | 0 %                                                   |                                              |     |
| Josta mahdollistavat toiminnot                                                                                                                         |  |            | 0                                 | 0 %                                        | 0 %                                         | 0 %                                                     | 0 %           | 0 %                                       | 0 %                      | 0 %                                            | -                                              | K                                                             | -                | -                                                                        | -                           | -                                                | -                                                | K                                                                                                                                  | 0 %                                                   |                                              |     |
| Josta siirtymätoiminnot                                                                                                                                |  |            | 0                                 | 0 %                                        | 0 %                                         |                                                         |               |                                           |                          |                                                | -                                              | K                                                             | -                | -                                                                        | -                           | -                                                | -                                                | K                                                                                                                                  | 0 %                                                   |                                              |     |
| A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset, muttei<br>ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitus-<br>järjestelmän mukaiset) toiminnot                      |  |            |                                   |                                            |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              |     |
|                                                                                                                                                        |  |            |                                   |                                            | KEL;E/KEL                                   | KEL;E/KEL                                               | KEL;E/KEL     | KEL;E/KEL                                 | KEL;E/KEL                | KEL;E/KEL                                      |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              |     |
| Rakennusten hankinta ja omistaminen                                                                                                                    |  | CCM 7.7    | 124                               | 1 %                                        | KEL                                         | E/KEL                                                   | E/KEL         | E/KEL                                     | E/KEL                    | E/KEL                                          |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              | 1 % |
| Luokitusjärjestelmäkelpoisten, muttei ympäristön<br>kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjes-<br>telmän mukaisten) toimintojen liikevaihto (A.2) |  |            | 124                               | 1 %                                        | 100 %                                       | 0 %                                                     | 0 %           | 0 %                                       | 0 %                      | 0 %                                            |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              | 1 % |
| A. Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen<br>liikevaihto (A.1 + A.2)                                                                                |  |            | 124                               | 1 %                                        | 100 %                                       | 0 %                                                     | 0 %           | 0 %                                       | 0 %                      | 0 %                                            |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              | 1 % |
| B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT                                                                                                           |  |            |                                   |                                            |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              |     |
| Ei-luokitusjärjestelmäkelpoista toiminnoista saatu<br>liikevaihto                                                                                      |  |            | 10 360                            | 99 %                                       |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              |     |
| YHTEENSÄ                                                                                                                                               |  |            | 10 487                            | 100 %                                      |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                                                          |                             |                                                  |                                                  |                                                                                                                                    |                                                       |                                              |     |



Taulukko 47: Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyvistä tuotteista tai palveluista saatu osuus toimintamenoista

| Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyviin tuotteisiin ja palveluihin liittyvä osuus toimintamenoista – vuoden 2025 tiedot |  |            |             |                                                 |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  |                                                                                                                                       |                                                       |                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------|-------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Tilikausi 2025                                                                                                                                        |  |            | 2025        |                                                 | Merkittävän edistämisen kriteerit           |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                              | Ei merkittävää haittaa -kriteerit<br>(DNSH, Does not Significantly Harm) |                                                  |                                                  |                                                                                                                                       |                                                       |                                              |
|                                                                                                                                                       |  |            |             | Osuus<br>toiminta-<br>menoista<br>2025 (4)<br>% | Ilmaston-<br>muutoksen<br>hillintä (5)<br>% | Ilmaston-<br>muutok-<br>seen sopeu-<br>tuminen (6)<br>% | Vesi (7)<br>% | Ympäristön<br>pilaantu-<br>minen (8)<br>% | Kiertotalous<br>(9)<br>% | Biologinen<br>moni-<br>muotoisuus<br>(10)<br>% | Ilmaston-<br>muutoksen<br>hillintä (11)<br>K/E | Ilmaston-<br>muutok-<br>seen sopeu-<br>tuminen<br>(12)<br>K/E | Vesi (13)<br>K/E | Ympäristön<br>pilaantu-<br>minen (14)<br>K/E | Kiertotalous<br>(15)<br>K/E                                              | Biologinen<br>moni-<br>muotoisuus<br>(16)<br>K/E | Vähimmäis-<br>tason suoja-<br>toimet (17)<br>K/E | Luokitusjärjestelmän<br>mukaisten (A.1) tai<br>luokitusjärjestelmä-<br>kelpoisten (A.2) osuus<br>toimintamenoista, vuosi<br>2024 (18) | Luokka<br>mahdol-<br>listava<br>toiminta<br>(19)<br>M | Luokka<br>siirtymä-<br>toiminta<br>(20)<br>T |
| Taloudelliset toiminnot (1)                                                                                                                           |  | Koodit (2) | milj. euroa |                                                 |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  |                                                                                                                                       |                                                       |                                              |
| A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT                                                                                                             |  |            |             |                                                 |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  |                                                                                                                                       |                                                       |                                              |
| A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot                                                                            |  |            |             |                                                 |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  |                                                                                                                                       |                                                       |                                              |
| Rakennusten hankinta ja omistaminen                                                                                                                   |  | CCM 7.7    | 2           | 0 %                                             | K                                           | E                                                       | E/KEL         | E/KEL                                     | E/KEL                    | E/KEL                                          | -                                              | K                                                             | -                | -                                            | -                                                                        | -                                                | K                                                | 0 %                                                                                                                                   | -                                                     | -                                            |
| Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.1)                                                        |  |            | 2           | 0 %                                             | 100 %                                       | 0 %                                                     | 0 %           | 0 %                                       | 0 %                      | 0 %                                            | -                                              | K                                                             | -                | -                                            | -                                                                        | -                                                | K                                                | 0 %                                                                                                                                   |                                                       |                                              |
| Josta mahdollistavat toiminnot                                                                                                                        |  |            | 0           | 0 %                                             | 0 %                                         | 0 %                                                     | 0 %           | 0 %                                       | 0 %                      | 0 %                                            | -                                              | K                                                             | -                | -                                            | -                                                                        | -                                                | K                                                | 0 %                                                                                                                                   |                                                       |                                              |
| Josta siirtymätoiminnot                                                                                                                               |  |            | 0           | 0 %                                             | 0 %                                         |                                                         |               |                                           |                          |                                                | -                                              | K                                                             | -                | -                                            | -                                                                        | -                                                | K                                                | 0 %                                                                                                                                   |                                                       |                                              |
| A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset, muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot                             |  |            |             |                                                 |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  |                                                                                                                                       |                                                       |                                              |
|                                                                                                                                                       |  |            |             |                                                 | KEL;E/KEL                                   | KEL;E/KEL                                               | KEL;E/KEL     | KEL;E/KEL                                 | KEL;E/KEL                | KEL;E/KEL                                      |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  |                                                                                                                                       |                                                       |                                              |
| Rakennusten hankinta ja omistaminen                                                                                                                   |  | CCM 7.7    | 86          | 1 %                                             | KEL                                         | E/KEL                                                   | E/KEL         | E/KEL                                     | E/KEL                    | E/KEL                                          |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  | 2 %                                                                                                                                   |                                                       |                                              |
| Luokitusjärjestelmäkelpoisten, muttei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.2)      |  |            | 86          | 1 %                                             | 100 %                                       | 0 %                                                     | 0 %           | 0 %                                       | 0 %                      | 0 %                                            |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  | 2 %                                                                                                                                   |                                                       |                                              |
| A. Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen toimintamenot (A.1 + A.2)                                                                                |  |            | 88          | 1 %                                             | 100 %                                       | 0 %                                                     | 0 %           | 0 %                                       | 0 %                      | 0 %                                            |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  | 2 %                                                                                                                                   |                                                       |                                              |
| B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT                                                                                                          |  |            |             |                                                 |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  |                                                                                                                                       |                                                       |                                              |
| Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen toimintamenot                                                                                            |  |            | 6 885       | 99 %                                            |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  |                                                                                                                                       |                                                       |                                              |
| YHTEENSÄ                                                                                                                                              |  |            | 6 973       | 100 %                                           |                                             |                                                         |               |                                           |                          |                                                |                                                |                                                               |                  |                                              |                                                                          |                                                  |                                                  |                                                                                                                                       |                                                       |                                              |

# Sosiaaliset tiedot

Sosiaalinen vastuu kattaa Varman henkilöstön, asiakkaat, toimitusketjun ja sijoituskohteet. Varma on sitoutunut toimimaan YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti ja edellyttää samaa toimitusketjultaan.

ESRS S1 Oma työvoima.....

80

ESRS S2 Arvoketjun työntekijät.....

92

ESRS S3 Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt.....

99

ESRS S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät .....

103

Vastuu varmalaisista tarkoittaa työkyvystä huolehtimista, omaleimaista työkuultuuria, osaamisen kehittämistä ajan hermolla, kannustavaa palkitsemista ja yhdenvertaista kohtelua. Vuonna 2025 varmalaisien työkyvyn varmistamisen indeksi oli 4,03 asteikolla 1–5. Henkilöstökyselyssä 83 prosenttia oli samaa tai vahvasti samaa mieltä siitä, että he voivat olla oma itsensä työpaikalla.

Asiakkaiden eläketurvasta huolehtiminen ja eläkkeiden maksaminen ajallaan on Varman toiminnan kivijalka. Vuonna 2025 asiakkaista 87,8 (89,7) prosenttia sai eläkkeen pankkitililleen eläkkeen alkamiskuukauden aikana. Asiakkaiden antama arvosana Varman asiakaspalvelulle vuonna 2025 oli 3,6 (3,6) asteikolla 1–4.

Varma edellyttää sijoituskohteilta, että ne noudattavat kansallisen lainsäädännön lisäksi kansainvälisiä normeja ja sopimuksia, kuten YK:n Global Compact -aloitetta. Vuonna 2025 Varma oli normirikkomusseurannan vaikuttamisprosessissa yhteydessä 5 (6) yritykseen. Luku koskee ainoastaan vaikuttamisprosessissa olevia listattuja sijoituksia.



SOSIAALISET TIEDOT

ESRS S1

Oma työvoima

ESRS 2 SBM-3: Omaan työvoimaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ..... 80

S1-1: Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet ..... 81

S1-2: Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista oman työvoiman ja työntekijöiden edustajien kanssa ..... 83

S1-3: Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat yrityksen omalle työvoimalle huolenaiheiden esiin tuomiseksi ..... 84

S1-4: Toimien toteuttaminen omaan työvoimaan kohdistuvien olennaisten vaikutusten suhteen ja toimintatavat omaan työvoimaan liittyvien olennaisten riskien vähentämiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien vaikuttavuus ..... 85

S1-5: Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet ..... 87

S1-6: Yrityksen työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet ..... 89

S1-7: Yrityksen omaan työvoimaan kuuluvien muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet ..... 89

S1-9: Monimuotoisuuden mittarit ..... 89

S1-10: Riittävä palkka ..... 89

S1-11: Sosiaalinen suojelu ..... 90

S1-13: Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit ..... 90

S1-14: Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit ..... 90

S1-15: Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit ..... 91

S1-16: Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot) ..... 91

S1-17: Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset ..... 91

Omaan työvoimaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

ESRS 2 SBM-3

Strategiansa mukaisesti Varma haluaa olla välittävä kestävän työelämän ja vastuullisuuden edelläkävijä. Kestävä työelämän tavoite kattaa myös Varman oman työvoiman. Omaan työvoimaan kohdistuvien tosiasiallisten ja mahdollisten positiivisten ja negatiivisten vaikutusten hallinta auttaa Varmaa edistämään sen muita strategisia tavoitteita. Toisin sanoen Varma pyrkii varmistamaan, että työntekijät voivat hyvin ja ovat motivoituneita, mikä puolestaan tukee Varman muita strategisia tavoitteita. **ESRS S1: ESRS 2 SBM-3 13**

Oman työvoiman osalta on tunnistettu runsaasti positiivisia vaikutuksia johtuen muun muassa panostuksista palkkoihin ja palkitsemiseen, työhyvinvoinnin edistämiseen sekä moninaisuuteen. Operatiivisella tasolla vaikutusten on tunnistettu tuovan mahdollisuuksia Varmalle tuottavampina työntekijöinä liittyen keskeisesti Varman perustehtävän ja liiketoimintamallin tehokkaaseen toteutumiseen.

Oman työvoiman vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia arvioitaessa on tarkasteltu Varmaan työsuhteessa olevia henkilöitä. **ESRS S1: ESRS 2 SBM-3 14 a** Pääosin tunnistetut vaikutukset kohdistuvat koko henkilöstöön tiettyä ryhmää erittelemättä. Keskijohdon ja hallintoelinten osalta sukupuolten välinen tasa-arvo ei ole aina toteutunut, mikä voi johtua osin systeemisistä syistä ja ympäristöstä, jossa Varma toimii. **ESRS 2 SBM-3 48 c ii, iv, ESRS S1: ESRS 2 SBM-3 14 b, ESRS 2 SBM-3 16** Siirtymäsuunnitelmista ilmastoneutraaleihin toimintoihin ei ole tunnistettu omaan työvoimaan liittyviä olennaisia vaikutuksia, eikä toimintoja, joissa pakkotyö tai lapsityövoiman käyttö olisi riskinä. **ESRS S1: ESRS 2 SBM-3 14 e, f, g**

Taulukko 48: Omaan työvoimaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

| Osa-aihe                                                     | Osaosa-aihe                                                  | Sijainti arvo-ketjussa | Negatiivinen/positiivinen vaikutus, riski tai mahdollisuus | Aika-horisontti <sup>2</sup> | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Työolot                                                      | Riittävä palkka                                              | Oma toiminta           | Mahdollisuus                                               | Lyhyt                        | Hyvä palkkataso lisää mahdollisuuksia rekrytoida ja pitää parhaimmat työntekijät ja ohjaa henkilöstöä toimimaan tuloksellisesti ja tehokkaasti.                                                                                                                                            |
|                                                              | Työ- ja yksityiselämän tasapaino                             | Oma toiminta           | Mahdollisuus                                               | Lyhyt                        | Yhdessä Varmassa -hybridityömalli yhdistää etänä ja toimistolla työskentelyä työn tulosten ja sujuvuuden sekä työkyvyn kannalta parhaalla tavalla. Hyvä työ- ja yksityiselämän tasapaino lisää mahdollisuuksia rekrytoida ja pitää parhaimmat työntekijät.                                 |
|                                                              | Terveys ja turvallisuus                                      | Oma toiminta           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä   | Varma panostaa työntekijöidensä työkyvyn ylläpitämiseen, työhyvinvoinnin parantamiseen ja työsuojeluun, mikä edistää työntekijöiden terveyttä.                                                                                                                                             |
| Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille | Sukupuolten tasa-arvo ja sama palkka saman-arvoisesta työstä | Oma toiminta           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä   | Varmalla on paikallisesti sovittu palkkausjärjestelmä, jossa tehtävien vaativuusluokittelu ja yhteisiin kriteereihin perustuva suoriutumisen arviointi luovat pohjan Varman palkkatason objektiiviselle määrittelylle ja läpinäkyvyydelle ja edistävät työntekijöiden tasa-arvoisuutta.    |
|                                                              |                                                              |                        | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                        | Työntekijät kokevat tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden toteutuvan Varmassa.                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                              |                                                              |                        | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Keskipitkä                   | Sukupuolten välinen tasa-arvoinen edustus ei aina ole toteutunut parhaalla mahdollisella tavalla eritoten Varman keskijohdossa ja hallintoelimissä.                                                                                                                                        |
|                                                              | Koulutus ja taitojen kehittäminen                            | Oma toiminta           | Riski                                                      | Lyhyt                        | Huonosti tai puutteellisesti koulutetut työntekijät voivat olla tehottomia, aiheuttaa lisäkustannuksia tai lisätä lähtövaihtuvuutta.                                                                                                                                                       |
|                                                              |                                                              |                        | Mahdollisuus                                               | Lyhyt                        | Osaavat työntekijät tekevät työnsä hyvin ja tehokkaasti. Varmalla on strategiseen osaamiseen linkittyviä kehityshankkeita. Hyvät koulutus- ja kehitysohjelmat lisäävät työnantajan houkuttelevuutta.                                                                                       |
|                                                              | Moninaisuus                                                  | Oma toiminta           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                        | Varman rekrytoinneissa perustana toimivat yhdenvertaisuus ja läpinäkyvyys. Varma hyödyntää anonymia rekrytointia yhdenvertaisen ja tasapuolisen kohtelun varmistamiseksi ja priorisoi vähemmistöön kuuluvien valintaa tasavertaisten kandidaattien kohdalla ja edistää näin moninaisuutta. |
|                                                              |                                                              |                        | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä   | Vuoden 2024 tasa-arvo- ja yhdenvertaisuuskyselyn mukaan kokemus siitä, että työnantaja kohtelee kaikkia yhdenvertaisesti, on erinomaisella tasolla. Monimuotoisuuden ja inklusion edistäminen vahvistaa henkilöstön hyvinvointia ja työkykyä.                                              |
|                                                              |                                                              |                        | Mahdollisuus                                               | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä   | Moninaisuus parantaa organisaation ongelmanratkaisukykyä ja lisää innovatiivisuutta ja luovuutta. Monimuotoisten organisaatioiden taloudellinen tulos ja suoriutuminen ovat tutkitusti verrokkejaan parempia.                                                                              |
|                                                              | Muut työhön liittyvät oikeudet                               | Oma toiminta           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä   | Varma käsittelee luottamuksellisia tietoja lakien ja hyvän tietojenkäsittelytavan mukaisesti ja turvaa näin työntekijöidensä yksityisyyden.                                                                                                                                                |
|                                                              |                                                              |                        | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                        | Potentiaalinen omien työntekijöiden henkilötietojen vuotaminen tai muu yksityisyyden loukkaaminen voisi vaarantaa työntekijöiden yksityisyyden.                                                                                                                                            |
|                                                              |                                                              |                        | Riski                                                      | Keskipitkä                   | Jos työntekijöiden henkilötiedot vuotavat ja yksityisyyttä muuten loukataan, Varmaa uhkaavat sakot ja muut sanktiot sekä mainehaitta.                                                                                                                                                      |

<sup>1</sup> ESRS 2 SBM-3 48 a, c ii, 49, <sup>2</sup> ESRS 2 SBM-3 48 c iii

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2025

80

## Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet

### S1-1

Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet kattavat Varman oman toiminnan arvoketjusta työsuhteessa olevaa henkilöstöä koskevan toiminnan. **ESRS 2 MDR-P 65 a**

Toimintaperiaatteet on kuvattu Varman HR-käytännöt ja ohjeistukset -dokumenttiin, ja niiden lähtökohtana on suomalainen työelämää koskeva lainsäädäntö, alan työehtosopimus, paikalliset sopimukset sekä Varman muut toimintaperiaatteet, politiikat ja vastuullisuussitoumukset liittyen esimerkiksi ihmisoikeuksiin. **ESRS 2 MDR-P 65 e**

Varman eettisiä liiketoimintaperiaatteita on kuvattu tarkemmin kappaleessa Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri. Palkkaan ja palkkaukseen liittyvät toimintaperiaatteet on kuvattu kappaleessa Riittävä palkka ja palkkatasa-arvo.

Varman henkilöstösuunnittelun tavoitteina ja lähtökohtina ovat liiketoiminnan tavoitteiden saavuttaminen, strategisen osaamisen varmistaminen ja tulevaisuuden osaamistarpeiden ennakointi. Yhtiön strategiset painopisteet sekä taloudelliset reunaehdot suuntaavat ja rajaavat henkilöstöpanostuksia. Henkilöstösuunnittelu perustuu kestävään ja vastuulliseen resurssointiin sekä ketterään ja jatkuvaan osaamisen kehittämiseen. **ESRS 2 MDR-P 65 e**

Toimintaperiaatteet kuvaavat omaan työvoimaan liittyviä päämääriä, linjauksia, vastuita ja organisointia. Ne kattavat Varman arvoketjun oman toiminnan ja koskevat kaikkia henkilöitä, jotka ovat työsuhteessa Varmaan.

**ESRS 2 MDR-P 65 b, ESRS S1 S1-1 19** Käytäntöjen määränä on huolehtia hyvistä ja toimivista olosuhteista tehokkaalle työnteolle, kannustavalle ja innostavalle työkulttuurille ja näiden kautta positiiviselle ja sitoutuneelle työntekijäkokemukselle. **ESRS 2 MDR-P 65 a, e**

Vastuullinen ote henkilöstöön ja työntekoon tarkoittavat Varmassa

- tavoitteiden ja odotusten selkeyttä
- mahdollisuuksia kehittyä työssä ja kasvattaa osaamistaan
- kilpailukykyisen sekä yhdenvertaisen palkkauksen ja palkitsemisen systemaattisuutta sekä läpinäkyviä periaatteita
- jokaisen vastuuta työn sujuvuudesta ja työyhteisön ilmapiiristä sekä
- tuen tarjoamista työkyvyn ylläpitoon ja sen edellytyksistä huolehtimista.

Läpinäkyvyys on yksi keskeinen Varman HR-käytäntöjen periaate. HR-käytännöt ja ohjeistukset on julkaistu Varman verkkosivuilla suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi. Käytännöistä ja ohjeistuksista on kerrottu laajemmin ja yksityiskohtaisemmin Varman intranetissä koko henkilöstölle. HR-käytäntöjen ja ohjeistusten täytäntöönpanosta raportoidaan vuositasolla.

**ESRS 2 MDR-P 65 a, f**

Varman johtoryhmä hyväksyy HR-käytännöt ja ohjeistukset. Johtoryhmä vastaa niiden toteuttamisesta. HR-yksikön tehtävänä on johtaa HR-käytäntöjen ja ohjeistusten toimeenpanoa ja työkultuurin kehitystyötä. Lisäksi sen tehtävänä on vahvistaa johtamista ja esihenkilötyötä sekä varmistaa yhdenmukaisen johtamiskulttuurin ja toimintatapojen toteutuminen. Varman toiminnot, osastot

ja tiimit esihenkilöiden johdolla vastaavat HR-käytäntöjen käytäntöön viemisestä. **ESRS 2 MDR-P 65 c**

### Ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet

Varma on tunnistanut, että sen toiminnalla on erityisen keskeistä vaikutusta kolmen ryhmän ihmisoikeuksien toteutumiseen: sijoituskohteet, oma henkilöstö ja toimitusketju. **ESRS 2 MDR-P 65 b**

Ihmisoikeuksien toimintaperiaatteiden tavoitteena on, että Varman arvoketjussa ihmisoikeudet toteutuvat ja että niitä kunnioitetaan. **ESRS 2 MDR-P 65 a**

Ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet on laadittu perustuen YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskeviin periaatteisiin.

Ihmisoikeuksien toimintaperiaatteissa Varma on sitoutunut:

- Tunnistamaan ja arvioimaan oman toimintansa ihmisoikeusvaikutuksia ja -riskejä kaikissa kolmessa tunnistetussa ryhmässä.
- Puuttumaan ohjeiden, arvojen, kansainvälisten sopimusten ja lakien vastaiseen toimintaan.
- Kartoittamaan, seuraamaan ja päivittämään suunnitelmia säännöllisesti. Ohjeet, periaatteet ja politiikat päivitetään tarpeen mukaan tai säännöllisen tarkastelun aikataulussa.
- Analysoimaan ja suunnittelemaan toimenpiteet ongelmien minimoimiseksi. Suunnitelmat päivitetään säännöllisesti.
- Valvomaan ihmisoikeuksien toteutumista ja ihmisoikeusperiaatteiden toteuttamista läpi organisaation. **ESRS 2 MDR-P 65 a**
- Raportoimaan oman toimintansa ihmisoikeusvaikutuksista ja -riskeistä ulkoisesti ja sisäisesti.

- Jalkauttamaan ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet esihenkilöiden, viestinnän ja koulutusten kautta kaikkiin Varman yksiköihin ja jokaiselle työntekijälle. **ESRS 2 MDR-P 65 f**
- Varma on tunnistanut myös omaan henkilöstöönsä kohdistuvia ihmisoikeusriskejä ja -vaikutuksia ja kartoittaa niitä säännöllisesti kyselyillä ja keskusteluilla. Varma edellyttää myös toimitusketjultaan ihmisoikeuksien kunnioittamista ja voi tehdä auditointeja toimittajien yritysvastuun noudattamisen varmistamiseksi. Varma puuttuu jämäkästi kaikkiin tietoonsa tulleisiin ihmisoikeusrikkomuksiin ja ryhtyy korjaaviin toimenpiteisiin.

Toimintaperiaatteissa Varma on sitoutunut kunnioittamaan kansainvälisesti tunnustettuja ihmisoikeuksia sekä edistämään niiden toteutumista YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti. Periaatteet kattavat YK:n ihmisoikeuksia ja korruptiota koskevat julistukset, ILO:n työelämän konventiot sekä kestävän kehityksen edistämiseksi sovitun Rion julistuksen. Lisäksi Varma on sitoutunut noudattamaan OECD:n monikansallisia yrityksiä koskevia toimintaohjeita, ILO:n kahdeksaa perussopimusta ja YK:n Global Compact -aloitteen periaatteita. **ESRS 2 SBM-3 21, ESRS 2 MDR-P 65 d, ESRS S1 S1-1 20**

Näin ollen Varman toimintaperiaatteet kieltävät myös nimenomaisesti ihmiskaupan, pakkotyön ja lapsityövoiman käytön. **ESRS 2 SBM-3 22**

Toimintaperiaatteita ja prosesseja ihmisoikeusvaikutusten korjaamiseksi ja/tai korjaamisen mahdollistamiseksi on kuvattu seuraavissa kappaleissa. **ESRS 2 SBM-3 20 c**

Toimintaperiaatteiden soveltamisala on kuvattu yllä sekä tarkemmin erikseen jokaisen

yksittäisen aihekohtaisen ESRS-standarditiedon yhteydessä. Toimintaperiaatteiden toteuttamisesta Varmassa vastaa vastuullisuudesta ja viestinnästä vastaava johtaja. Varman johtoryhmä hyväksyy ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet.

**ESRS 2 MDR-P 65 c** Toimintaperiaatteet on saatavilla Varman verkkosivuilla. **ESRS 2 MDR-P 65, 65 f, ESRS S1 S1-1 17**

### Riittävä palkka ja palkkatasa-arvo

Varmassa palkkauksen ja palkitsemisen linjaukset perustuvat yhtiön arvoihin ja strategiaan. Varma julkaisee vuosittain tilinpäätöksen yhteydessä osana yhtiön hallintoa koskevaa kuvausta selvityksen Varman palkitsemispolitiikasta, joka sisältää palkitsemisen toimintaperiaatteet ja niiden osana yhtiön hallinnon, toimitusjohtajan, muun johdon sekä henkilöstön palkitsemista koskevat linjaukset. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b**

Varman henkilöstöä koskevan palkitsemisen tavoitteet, tavat ja periaatteet on kuvattu tarkemmalla tasolla Varman palkkapolitiikassa. Varman johtoryhmä päättää toimitusjohtajan johdolla palkkapolitiikasta sen jälkeen, kun palkkapolitiikka on käsitelty palkkakeskustelutyöryhmässä henkilöstön edustajien kanssa.

Palkkapolitiikkaa tarkastellaan ja päivitetään säännöllisesti. Varman johtoryhmä päättää toimitusjohtajan johdolla palkkapolitiikasta sen jälkeen, kun palkkapolitiikka on käsitelty palkkakeskustelutyöryhmässä henkilöstön edustajien kanssa. Palkkapolitiikkaa tarkastellaan ja päivitetään säännöllisesti. Palkkapolitiikan tarkoitus on myös vahvistaa esihenkilöiden yhdenmukaista toimintaa palkkaan ja palkitsemiseen liittyvissä asioissa

sekä lisätä palkitsemisen avoimuutta ja läpinäkyvyyttä koko henkilöstölle. Varmassa sovelletaan omaa paikallisella sopimuksella sovittua palkkausjärjestelmää alan työehtosopimukseen kirjatun sijaan. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, c, e**

Varmassa rahallisen palkkauksen ja palkitsemisen lähtökohtana on, että se on oikeudenmukaista, suoriutumista ohjaavaa ja kustannuksiltaan kestävää. Tavoitteena on kannustaa ja ohjata henkilöstöä toimimaan tuloksellisesti ja tehokkaasti, sitoutumaan Varmaan työnantajana sekä kehittämään ja kehittymään.

Kokonaispalkitsemiseen kuuluu kattava, monipuolinen ja tarkoituksenmukainen valikoima palkitsemisen eri muotoja. Kokonaispalkitsemisen monipuolisuuden tarkoitus on huomioida tehtävien erilainen luonne sekä työntekijöiden erilaiset elämäntilanteet ja vaihtelevat odotukset. Etuvalikoimassa painotetaan terveyttä, hyvinvointia sekä esimerkiksi erilaisiin perhetilanteisiin sopivien vapaa-ajanviettovaihtoehtojen tukemista. **ESRS 2 MDR-P 65 a, e**

Varma seuraa aktiivisesti finanssialan ja tarvittaessa yksittäisten ammattiryhmien palkkamarkkinoiden tasoa henkilöstöresurssien saatavuuteen ja pitämiseen liittyvän kilpailukyvn ja oikeudenmukaisuuden varmistamiseksi.

**ESRS 2 MDR-P 65 a, e**

Paikallisesti sovitun palkkausjärjestelmän tehtävien vaativuusluokittelu ja yhteisiin kriteereihin perustuva suoriutumisen arviointi luovat pohjan Varman palkkatason objektiiviselle määrittelylle ja läpinäkyvyydelle. Palkitsemisen läpinäkyvyyden ja oikeudenmukaisuuden varmistamiseksi Varma korostaa

myös vastuiden ja prosessien mukaista toimintaa, kokonaisuuden johtamista, perusteluiden avointa viestintää sekä rohkeutta huomioida palkitsemisessa suoriutumisen erilaiset tasot. **ESRS 2 MDR-P 65 a, e, f**

Tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden toteutumista palkkauksessa ja palkitsemisessa seurataan lakisääteisen raportoinnin lisäksi säännöllisesti esimerkiksi vuosittain tehtävässä markkinapalkkavertailussa. Paikallisesti sovitun palkkausjärjestelmän toimintaperiaatteet sekä niiden systemaattinen noudattaminen muokkaavat Varman palkkarakennetta pitkäjänteisesti entistä tasa-arvoisemmaksi ja yhdenvertaiseksi. **ESRS 2 MDR-P 65 a, e, f**

Työ- ja yksityiselämän tasapaino

Osa Varman tasa-arvoista ja yhdenvertaista työkulttuuria ovat monipuoliset työajan joustot, jotka tuovat tehokkuutta ja mahdollisuuden vaikuttaa omaan arkeen esimerkiksi erilaisten perhetilanteiden yhteensovittamisessa työnteon kanssa. Liukuva työaika, laajat etätömahdollisuudet ja erilaiset vapaat ovat joustavan työkultuurin ytimessä. Yhdessä Varmassa -hybridityömallissa työskennellään osittain etänä ja toimistolla. Työtä tehdään työn tulosten ja sujuvuuden sekä työkyvyn kannalta parhaalla tavalla, ja toimistolla kohdataan suunnitellusti viikoittain. **ESRS 2 MDR-P 65 a, e**

Terveys ja turvallisuus

Työterveyden ja -turvallisuuden hallintaa määrittää Suomessa työturvallisuuslaki. Työsuojelussa Varman ylimmän johdon vastuulla ovat aineelliset ja toiminnalliset edellytykset. Esihenkilöt ovat vastuussa

työolosuhteista ja työvälineistä. Heidän tehtävänään on huolehtia myös siitä, että työyhteisön toimivuus ja henkisen työsuojelun edellytykset ovat kunnossa. Lähiesihenkilö vastaa siitä, että työsuojelumääräyksiä noudatetaan ja ongelmiin puututaan jo varhaisessa vaiheessa. Työkykyjohtamisen keskiössä on lähiesihenkilön vastuu suoriutumisen seurannasta ja aktiivisen tuen keskusteluiden toimeenpanosta. **ESRS 2 MDR-P 65 c, d**

Varmassa panostetaan varmalaisien työkyvyn ylläpitämiseen ja työsuojeluun. Varmassa työkyvyn perusta on sujuvassa arjen työssä, joka syntyy selkeistä tavoitteista, oman osaamisen kehittämisestä, tasalaatuisesta esihenkilötyöstä, työkyvyn rajoitteiden ja osatyökykyisten huomioimisesta sekä hyvin hoidetuista varhaisen tuen (osana Varman Pidä huolta -mallia), työterveyshuoltoyhteistyön ja työhön paluun prosesseista. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, e**

Työkyvyttömyysriskien tunnistamisen prosessia hallinnoidaan työsuojelutoiminnalla ja -organisaatiolla, kattavalla työterveyshuollolla sekä esihenkilöiden ja HR:n yhteistyöllä. Tiedon keräämisen ja työkykytilanteen seurannan välineenä toimivat erilaiset kyselyt, tiivis työterveyshuoltoyhteistyö, kattava ja ajantasainen työkykydata, tapahtuma- ja työtapaturmailmoitukset sekä Pidä huolta -mallin mukaiset keskustelut. Varman työsuojelussa painottuvat tietotyön luonteen mukaisesti erityisesti henkisen kuormituksen ennaltaehkäisy ja siihen liittyen johtamiseen, työilmapiiriin sekä työn hallintaan ja muutokseen sopeutumiseen liittyvät toimet. **ESRS S1 S1-1 23, ESRS 2 MDR-P 65 a**

Moninaisuus

Varma on tasa-arvoinen ja yhdenvertainen työpaikka, jossa ei hyväksytä syrjintää, kiusaamista eikä häirintää. Varmassa tehdään työtä sen eteen, että Varma on inklusiivinen ja monimuotoinen työpaikka. Erilaisuuden hyväksyminen lähtee siitä, että Varmassa jokainen saa olla oma itsensä.

Varman HR-käytännöissä ja ohjeistuksissa esitetään Varman tasa-arvo- ja yhdenvertaisuustyötä ohjaavat kolme sitoumusta, joiden mukaan

- takaamme kaikille varmalaisille yhdenvertaiset mahdollisuudet, oikeudet ja kohtelun riippumatta iästä, sukupuolesta, kansallisuudesta, etnisestä taustasta, kielestä, maailmankatsomuksesta, uskonnosta, terveydentilasta, vammaisuudesta, seksuaalisesta suuntautumisesta, poliittisesta taustasta, taloudellis-sosiaalisesta asemasta tai siviilisäädystä.
- arvioimme ja kehitämme jatkuvasti toimintatapojamme, jotta varmistamme yhdenvertaisen ja syrjimättömän työkulttuurin.
- edistämme monimuotoisuutta ja vahvistamme osallisuutta, yhteisöllisyyttä sekä kaikkia kunnioittavaa ilmapiiriä.

Myös muiden EU:n sääntelyn ja kansallisen lainsäädännön soveltamisalaan kuuluvien syrjinnän muotojen välttäminen sisältyy sitoumukseen. **ESRS S1 S1-1 24 a, ESRS 2 MDR-P 65 d** Varma on myös sitoutunut yritysvastuuvarkosto FIBS ry:n monimuotoisuussitoumuksen, jossa luvataan taata yhdenvertaiset mahdollisuudet, oikeudet ja kohtelu kaikille. Varma on luvannut myös jatkuvasti kehittää

monimuotoisuutta tukevaa johtamista ja toimintatapoja organisaatiossaan. **ESRS S1 S1-1 24 c**

Monimuotoisuus ja inklusiivisuus tarkoittavat Varmassa muun muassa erilaisten taustojen, osaamisen ja kykyjen huomioimista sekä erilaisuuden kunnioittamista. Varmassa uskotaan siihen, että kun töissä voi olla oma itsensä, pääsee paremmin hyödyntämään koko potentiaaliaan. Varman tavoitteena on huomioida vähemmistöt työyhteisössä ja lisätä organisaation monimuotoisuutta muun muassa avointen työpaikkojen kohdennetulla mainonnalla ja tarjoamalla tehostetusti työmahdollisuuksia vähemmistöjä edustaville.

**ESRS S1 S1-1 AR 17 a**

Varmassa rakennetaan aktiivisesti moninaisuutta arvostavaa ja inklusiivista työkulttuuria ja vahvistetaan positiivista ja kannattelevaa keskustelukulttuuria, jossa löytyy tilaa ja uskallusta erilaisten näkemysten esilletuomiseen. Yhdenvertaisuus- ja monimuotoisuustyö Varmassa on jatkuvaa, ja teemojen huomiointi kuuluu työyhteisössä jokaiselle. Varmassa toimii kaikille avoin tasa-arvo- ja yhdenvertaisuustyöryhmä, joka kokoontuu säännöllisesti ja suunnittelee toimenpiteitä aiheiden edistämiseksi. Esihenkilöille ja koko henkilöstölle järjestetään koulutusta yhdenvertaisuudesta ja monimuotoisuudesta tasaisin väliajoin, jotta asia osataan huomioida johtamisen lisäksi kaikissa arjen kohtaamisissa. Tarjontaan kuuluu verkkokursseja, luentoja ja muuta valmennusta, joilla lisätään ymmärrystä vähemmistöistä, tiedostamattomista ennakkoluuloista ja monimuotoisuudesta sekä vahvistetaan erilaisuutta arvostavaa työkulttuuria. Mahdolliseen syrjivään tai

epäasialliseen käytökseen puututaan aina, heti, systemaattisesti sekä erikseen sovittuja ja kaikille kerrottuja selvittely- ja keskustelumennettelyjä noudattaen. Selvittelyiden tarkoitus on varmistaa, ettei tilanne enää toistu. **ESRS S1 S1-1 24 d**

Rekrytoinneissa perustana toimivat yhdenvertaisuus ja läpinäkyvyys. Avautuvat työtehtävät tulevat avoimeen hakuun vähintään Varmassa sisäisesti. Rekrytoinneissa noudatetaan yhteistä prosessimallia. Varma hyödyntää anonymia rekrytointia yhdenvertaisen ja tasapuolisen kohtelun varmistamiseksi. Varma käyttää kumppaneita ja soveltuvuusarvioin-teja osaavan, motivoituneen ja parhaiten Varmaan soveltuvan työntekijän valitsemi-seksi. Varmassa priorisoidaan vähemmistöön kuuluvien valintaa tasavertaisten kandidaat-tien kohdalla. **ESRS S1 S1-1 AR 17 a**

Varma sitoutuu parantamaan työntekijä-kokemusta ja rakentamaan rehellistä työn-antajakuvaa ja jakaa näistä avoimesti tietoa verkkosivuillaan.

Yksityisyys

Varmassa käsitellään työntekijöiden luotta-muksellisia tietoja lakien, yhtiön tietosuoja-periaatteiden ja hyvän tietojenkäsittelytavan mukaisesti työntekijöiden yksityisyyden suo-jaamiseksi. Tietosuojaperiaatteet on kuvattu kappaleessa Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri. Työntekijöiden henkilötietojen käsittely on rajattu vain niille henkilöille, joiden työteh-tävät sitä edellyttävät. Erityistä huomiota kiinnitetään arkaluontoisten tietojen käsit-telyyn. Työntekijöiden terveyteen liittyviä

henkilötietoja käsitellään vain tiettyjen hen-kilöiden toimesta tietosuojalainsäädännön mukaisesti ja tilanteissa, joissa ne ovat lain edellyttämiä. Työntekijöiden terveyteen liitty-vät tiedot säilytetään erillään työntekijöiden yleisistä henkilötiedoista. Tietoja käsittelevät henkilöt ovat salassapitovelvollisuuden alai-sia. Riskienhallinnassa tunnistettujen keinojen ja yhtiössä annettujen ohjeiden noudattami-nen ja henkilöstön säännöllinen kouluttami-nen ymmärtämään ja ennaltaehkäisemään tietosuoja uhkaavia riskejä toimivat keinoina yksityisyyden turvaamisessa. **ESRS S1 S1-1 17**

Prosessit, jotka koskevat yhtey-denpitoa vaikutuksista oman työvoiman ja työntekijöiden edus-tajien kanssa

S1-2

ESRS S1 S1-2 25, ESRS 2 SBM-3 20 b

Johtaminen

Varman johtamisjärjestelmän yhtenä keskei-senä tavoitteena on taata varmalaisille hyvä ja tasalaatuinen esihenkilötyö. Varmassa johtamisen tunnusmerkkejä ovat kannustava ja valmentava johtamisote, tavoitteellinen suorituksen johtaminen sekä aktiivinen hen-kilöstön osaamisesta ja työhyvinvoinnista huolehtiminen.

Suorituksen johtaminen lähtee jokaisen henkilön omasta toimenkuvasta, josta työntekijällä ja esihenkilöllä on yhteinen ymmärrys. Keskeistä on selkeiden ja konkreettisten tavoitteiden asettaminen, aktiivinen ja kan-nustava ohjaus, tavoitteellinen kehittäminen sekä suorituksen säännöllinen seuranta ja arviointi.

Varmassa asiantuntija ottaa vastuun töi-den etenemisestä, valinnoista ja valmiiksi saamisesta. Esihenkilö puolestaan ennakoi, seuraa tavoitteiden etenemistä, sparraa ja antaa palautetta. Tiimeissä korostuvat yhdessä ohjautuminen yhteisten tavoitteiden saavuttamiseksi ja jokaisen onnistumisesta huolehtiminen. Ketterät tiimit johtavat itseään ja tiimiläiset toisiaan.

Data ja analytiikka ovat osa johtamisen työ-kaluvalikoimaa Varmassa. Ajantasainen tieto henkilöstöressurssien tilasta ja kustannuksista ohjaa ennakoimaan ja tekemään kokonaisval-taisesti arvioituja päätöksiä ja kehitysaskelia.

Jokainen varmalainen käy esihenkilönsä kanssa säännöllisiä vuosi-, vartti-, osaamis- ja palkkakeskusteluita, joissa muun muassa seurataan henkilökohtaisten tavoitteiden edistymistä. Keskustelua varmalaisten kanssa käydään lisäksi muun muassa yhteisissä säh-köisissä viestintäkanavissa. **ESRS S1 S1-2 25 a, c, 27 g**

Yhteistoiminta ja vaikuttaminen

Varma kuuluu vakuutusalan työehtosopi-muksen piiriin. Sopimukseen kuuluu yhteis-toimintasopimus. Sopimuksen tarkoituksena on edistää työnantajan ja henkilöstön välistä yhteistoimintaa sekä tasa-arvoa, työsuojelua ja työterveyshuoltoa koskevan lainsäädännön toteutumista.

Yhteistoiminnalla lisätään henkilöstön mahdollisuuksia vaikuttaa työtään ja työ-paikkaansa koskevien asioiden käsittelyyn. Yhteistoiminnan avulla parannetaan päätök-sentekoa yrityksessä, lisätään tuottavuutta ja työn mielekkyyttä ja kehittävyyttä sekä paran-netaan henkilöstön työsuhteiden pysyvyyttä

ja toimeentuloa. Työsuojelun ja sitä koskevan yhteistoiminnan tavoite on työn turvallisuu-den, terveellisyyden ja henkisen hyvinvoinnin kehittäminen. **ESRS S1 S1-2 27 e, f**

Henkilöstölle tarjotaan tilaa osallistua ja vaikuttaa erilaisten yhteistyöfoorumien, kyselyiden, keskustelukanavien ja hankkeiden kautta. Jokaisen työntekijän mielipiteet ja näkemykset ovat avainroolissa yhteisen työ-paikan, työkuulttuurin ja työn tuloksellisuuden kehittämisessä. **ESRS S1 S1-2 25 a, c, ESRS S1 S1-5 47 a**

Varmassa henkilöstön edustajat ovat osa johtoryhmää. Lisäksi johdon ja henkilöstön näkemysten kohtauspaikkana toimii yhteistoi-mintatoimikunta. Yhteistä kehitystyötä tehdään työsuojelutoimikunnassa sekä tasa-arvo- ja yhdenvertaisuusryhmässä. Lisäksi vaikuttami-sen ja osallistumisen paikkoja avautuu erilai-sissa kehityshankkeissa ja työryhmissä. **ESRS S1 S1-2 25 a, c, ESRS S1 S1-2 27 a, ESRS S1 S1-5 47 a**

Varmalaisten ääntä kuullaan säännöl-lisesti toteutettavien kyselyiden kautta. Vakiintuneina kanavina toimivat muun muassa henkilöstökyselyt, tasa-arvo- ja yhdenvertaisuuskysely ja terveyskyselyt. Yhtiötason tulokset esitellään johtoryhmälle ja henkilöstölle, ja tulokset otetaan huomioon kehittämistoimia suunniteltaessa. Esihenkilöt käyvät läpi yksikkönsä tulokset ja sopivat yhdessä oman yksikkönsä henkilöstön kanssa oman toimintansa kehittämiseen liittyvät tavoitteet. Laajoissa kyselyissä esiin nostet-tuja asioita voidaan seurata vuoden varrella toteutettavilla pulssikyselyillä. Yhteydenpidon vaikuttavuutta ja tilanteen kehittymistä arvi-oidaan lisäksi esimerkiksi henkilöstökyselyjen vastausprosentilla, eNPS-indeksillä sekä

omaan työvoimaan liittyvien kestävyystavoit-teiden seurannalla. **ESRS S1 S1-2 25 a–d , 27 g, ESRS S1 S1-5 47 a–c**

Yhteistoimintaan liittyvistä asioista viestitään keskitetysti kaikille työntekijöille intranetissä. Toimikunnat tapaavat neljä kertaa vuodessa. **ESRS S1 S1-2 25 a–c** Yhteistoiminnasta vastaa HR:stä vastaava johtoryhmäjohtaja. **ESRS S1 S1-2 27 d**

Yhteistoimintaa ja vaikuttamista on kuvattu myös kappaleessa Sidosryhmien edut ja näkemykset.

Työsuojelu

Työnantajan ja sen edustajien (johdon ja esihenkilöiden) työsuojeluvastuu perustuu päätöksenteko- ja toimivaltuuksiin ja pohjau-tuu työturvallisuuslakiin. Myös jokaisella työn-tekijällä on velvollisuus ja vastuu työturvalli-suuden edistämiseen ja siitä huolehtimiseen. Ylimmän johdon vastuulla ovat aineelliset ja toiminnalliset edellytykset: esimerkiksi tilojen turvallisuuden huomioon ottaminen jo investointivaiheessa tai riittävän pätevien esihenkilöiden valinta sekä selkeä tehtäväjako. Esihenkilöt ovat vastuussa työolosuhteista ja työvälineistä. He huolehtivat siitä, että työyhteisön sosiaalisten suhteiden ja henki-sen työsuojelun edellytykset ovat kunnossa. Lähiesihenkilö vastaa, että työsuojelumäärä-yksiä noudatetaan muun muassa ylityörajojen osalta. Jokaisen varmalaisen vastuulla on, että annettuja työhön ja työsuojeluun liittyviä ohjeita noudatetaan ja että havaituista epä-kohdista ja uhkaavista tilanteista kerrotaan omalle esihenkilölle, työsuojeluorganisaatiolle tai työterveyshuollolle. Työturvallisuusohjeet on koottu intranetiin.

Varman neljästi vuodessa kokoontuvassa työsuojelutoimikunnassa on työnantajalla kolme ja henkilöstöllä kuusi edustajaa. Toimikunta vastaa työsuojeluun liittyvien asioiden organisoinnista ja kehittämisestä. Työsuojelun toimintasuunnitelma tehdään kahdeksi vuodeksi kerrallaan, ja toimenpiteet päivitetään vuosittain. Henkilöstön valitsemien työsuojeluvaltuutettujen tehtävänä on työsuojelun toteutumisen seuranta, työsuojelun ja hyvinvoinnin kehittäminen sekä henkilöstön tuki mahdollisissa työkykyyn liittyvissä ongelmatilanteissa. Kaikki varmalaiset voivat vaikuttaa työterveyden ja -turvallisuuden johtamiseen omalla käytöksellään ja omassa työyhteisössä, työsuojeluvaltuutettujen kautta ja tutustumalla toimikunnan kokousmateriaaleihin, jotka julkaistaan ja uutisoidaan intranetissä. **ESRS S1 S1-1 20 a, 25 a–d, 27 g**

**Tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden edistämisen ryhmä**  
Varmassa toimii kaikille varmalaisille avoin tasa-arvo- ja yhdenvertaisuustyöryhmä, joka kokoontuu säännöllisesti. Ryhmässä suunnitellaan ja toteutetaan toimenpiteitä yhdenvertaisuustyön eri osa-alueilla. Myös tämä ryhmä on avoin kaikille varmalaisille. Kaikki varmalaiset voivat lukea tasa-arvo- ja yhdenvertaisuustoimintaan liittyvistä asioista intranetin uutisista sekä aiheeseen keskittyviltä sivustoilta.

Varma tekee kahden vuoden välein koko henkilöstölle suunnatun kyselyn, jossa kartoitetaan yhdenvertaisuuden ja tasa-arvon

kokemuksia ja tilaa Varmassa. Tarkoituksena on lisäksi varmistaa, että Varmalla on näkemys myös erilaisiin vähemmistöryhmiin kuuluvien ja sellaisten henkilöiden kokemuksista, jotka voivat olla erityisen alttiita negatiivisille vaikutuksille. Varma kirjaa kyselyssä tunnistetuille kehityskohteille tavoitteet ja toimenpiteet, joita seurataan säännöllisesti tasa-arvoa ja yhdenvertaisuutta kehittävässä työryhmässä sekä yhteistoiminta- ja työsuojeluorganisaatioissa. Yhdessä henkilöstön kanssa tunnistettuihin painopisteisiin nojaava tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma hyväksytään Varman johtoryhmässä. Kyselyn tulokset ja tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma julkaistaan ja uutisoidaan koko henkilöstölle intranetissä. **ESRS S1 S1-2 25 a–d, 27 g, ESRS S1 S1-2 28, ESRS S1 S1-5 47 a–c**

**Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat yrityksen omalle työvoimalle huolenaiheiden esiin tuomiseksi**

**S1-3**  
Ohjeet ja jämäkkä puuttuminen tukevat häirinnästä vapaata työyhteisöä Varmassa. Epäasiallista kohtelua tai käytöstä ei sallita missään olosuhteissa.

HR ja esihenkilöt puuttuvat jämäkästi kaikkiin tietoon tulleisiin tapauksiin. Esihenkilön velvollisuutena on puuttua epäasialliseen kohteluun ja selvittää välittömästi eri osapuolten ja tarvittaessa HR:n kanssa, mistä on kyse, ja seurata tilanteen kehittymistä. Epäasiallisesti käyttäytyneelle annetaan tilanearvion

perusteella huomautus tai varoitus. Jos häirintä jatkuu varoituksesta huolimatta, on työnantajalla oikeus irtisanoa häiritsevästi käyttäytyvä työntekijä. Käytössä olevat prosessit ja toimintatavat erilaisten riskien hallitsemiseksi ja negatiivisten vaikutusten korjaamiseksi on kuvattu tarkemmin kappaleessa Toimien toteuttaminen omaan työvoimaan kohdistuvien olennaisten vaikutusten suhteen ja toimintatavat omaan työvoimaan liittyvien olennaisten riskien vähentämiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien vaikuttavuus. **ESRS S1 S1-3 32 a**

Ohjeiden vastainen toiminta tulee ottaa puheeksi ensisijaisesti oman esihenkilön kanssa. Jos tämä ei ole mahdollista, voi ottaa yhteyttä esihenkilön esihenkilöön, HR:ään tai Compliance Officeriin. Havaintojen käsittely on luottamuksellista, ja asioita voidaan ilmoittaa myös anonymisti luottamushenkilön, työsuojelun tai henkilöstökyselyn kautta. Lisäksi Varmalla on sisäinen tapahtumailmoituslomake, jonka avulla Varman työntekijät voivat ilmoittaa kaikista tapahtuneista onnettomuuksista, uhkauksista, tapaturmista ja läheltä piti -tilanteista. Lakisääteisen kanavan epäkohtiin puuttumiseen tarjoaa Varman Whistleblowing-ilmoituskanava. Ilmoituskanavasta on kerrottu tarkemmin kappaleessa Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri. **ESRS S1 S1-3 32 b**

Valitusmekanismi työntekijöiden asioiden käsittelemiseksi on koottu kappaleen SBM-2 taulukkoon 8 Varman keskeiset sidosryhmät,

sidosryhmävuorovaikutuksen keinot ja teemat sekä niiden vaikutus Varman toimintaan, liike-toimintamalliin ja strategiaan.

Ohjeet siitä, miten tulee toimia, jos kokee tai havaitsee epäasiallista kohtelua, ovat työntekijöiden saatavilla intranetissä, ja lisäksi ne ovat osa kaikille työntekijöille pakollista ja säännöllisesti kerrattavaa verkkokoulutusta. Jokaisen varmalaisen tulee noudattaa yhteisten periaatteiden linjauksia. Näin Varma tukee kanavien saatavuutta omalle työvoimalle. **ESRS S1 S1-3 32 d** Kanavien tehokkuus varmistetaan siten, että kanavat huolenaiheiden esilletuomiseksi löytyvät Varman intranetistä, ja lisäksi Varmalla on vakiintuneet käytännöt esihenkilöiden ja työntekijöiden keskusteluille.

Henkilöstön havaintoja ja kokemuksia epäasiallisesta kohtelusta, syrjinnästä tai häirinnästä kartoitetaan säännöllisesti eri kyselyjen yhteydessä. **ESRS S1 S1-3 32 e**

Varma ei ole arvioinut, kuinka tietoisia sen työntekijät ovat Varman Whistleblowing-ilmoituskanavasta, tai luottavatko he siihen keinona tuoda esiin huolenaiheitaan tai tarpeitaan ja saada ne käsitellyiksi. **ESRS S1 S1-3 33**

Varma käsittelee omien työntekijöidensä henkilötietoja ja muita yksityisyyden suojaan kuuluvia tietoja lakien ja hyvän tietojenkäsittelytavan mukaisesti. Tietojen käsittelyssä noudatetaan riskienhallinnassa tunnistettuja riskien hallintakeinoja ja yhtiön ohjeita työntekijöiden yksityisyyden turvaamiseksi.

Henkilöstön saamia uhkauksia seurataan muun muassa tapahtumailmoituksilla. Työntekijöiden mielen hyvinvointia ja

psykologista turvallisuutta pyritään vahvistamaan esimerkiksi järjestämällä aiheetta käsitteleviä luentoja, valmennuksia ja työpajoja.

Muutama vuosi sitten Varma tunnisti, että sukupuolten välinen tasa-arvoinen edustus ei toteutunut parhaalla mahdollisella tavalla eritoten Varman johdossa ja hallintoelimissä. Tähän pyrittiin vaikuttamaan asettamalla tavoitteet siihen, että Varman toimihenkilöryhmissä olisi edustettuna eri sukupuolia vähintään tietyt prosenttiosuudet. Tavoitteita edistetään muun muassa sillä, että rekrytoitaessa henkilöitä tulee kolmen viimeisen hakijan joukossa olla edustettuina eri sukupuolia noudata tai selitä -periaatteella. Myös rekrytointiprosessin alussa käytössä oleva anonymi rekrytointi tukee tavoitteita.

Koulutukseen ja taitojen kehittämisen liittyväksi riskiksi on tunnistettu vaikutukset, jotka aiheutuisivat siitä, jos Varman työntekijöillä ei olisi mahdollisuuksia riittävään ja oikeanlaiseen koulutukseen. Riskiä pienentää laaja kirjo toimenpiteitä, esimerkiksi osamiskeskustelut ja henkilöstön käytössä olevat erilaiset osaamisen kehittämisen menetelmät ja koulutusmahdollisuudet.

Toimien toteuttaminen omaan työvoimaan kohdistuvien olennaisten vaikutusten suhteen ja toimintatavat omaan työvoimaan liittyvien olennaisten riskien vähentämiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien vaikuttavuus

S1-4

Taulukko 49: Omaan työvoimaan liittyvät toteutetut toimet

| Vuonna 2025 toteutettu toimi <sup>1</sup>                                                                                                                                                                                                                              | Odotettu tulos <sup>2</sup>                                                                                                                                                                                                                    | Soveltamisala <sup>3</sup>                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Riittävä palkka: markkinapalkkavertailu 2025                                                                                                                                                                                                                           | Seurata ja varmistaa Varman palkkatason kilpailukyky verrattuna finanssialan markkinapalkkatasoon sekä tukea palkankorotusten kohdentamista oikeudenmukaisesti, yhdenvertaisesti ja perustellusti                                              | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Riittävä palkka: Varman palkkausjärjestelmän ja palkitsemisen periaatteet -luento                                                                                                                                                                                      | Kerrata perusasioita Varman palkkausjärjestelmästä ja palkitsemisesta eli mm. vaativuusluokittelun, palkanmäärittelyn ja markkinapalkkaseurannan periaatteista                                                                                 | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Terveys ja turvallisuus: Psykologinen turvallisuus -luento                                                                                                                                                                                                             | Ymmärrys siitä, mistä syntyy turvan tunne ja miten voimme edistää omaa ja työkaverin turvallisuuden tunnetta hyvällä vuorovaikutuksella                                                                                                        | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Terveys ja turvallisuus: Yhteisöllisyys ja yksinäisyys hybridityöelämässä -luento                                                                                                                                                                                      | Paremmat taidot yhteisöllisyyden ylläpitämiseen hybridityössä. Käytännön vinkkejä, miten jokainen voi vaikuttaa omalla toiminnallaan ilmapiiriin, vuorovaikutukseen ja siten myös yhteisöllisyyteen ja psykologisen turvallisuuden tunteeseen. | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Terveys ja turvallisuus: Liikkareiden eli työliikkumisen lähettiläät -verkoston toiminnan aloittaminen                                                                                                                                                                 | Varmalaiset ovat lisänneet liikettä työpäiviinsä Liikkareiden kannustamana esim. taukoliikunnan ja kävelykokousten avulla.                                                                                                                     | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Terveys ja turvallisuus: tiiviskurssit ja teemaviikot fyysisen aktiivisuuden tukemiseksi, esim. kuntosalikurssi, tietoiskut Toimistopäivien yhteydessä, selkäpilates-kurssi, porrasviikko. Työsuhdepyöräedun käyttöönotto.                                             | Varmalaisten fyysinen aktiivisuus lisääntyy työssä ja vapaa-ajalla                                                                                                                                                                             | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Terveys ja turvallisuus: hätäensiapukurssi, Salmisaaren ensiapuryhmän kertauskoulutus                                                                                                                                                                                  | Ensiaputaitojen kehitys ja ylläpito                                                                                                                                                                                                            | Erityisesti suojelevalvojat, Varman oma henkilöstö, Salmisaaren ensiapuryhmään kuuluvat henkilöt |
| Terveys ja turvallisuus: Haastavat asiakastilanteet -verkkokurssin ja uhkaavien tilanteiden toimintaohjeiden kertaaminen työyhteisökohtaisissa valmiusvarteissa, teemavalmennus                                                                                        | Keinoja uhkaavissa asiakastilanteissa toimimiseen                                                                                                                                                                                              | Varman oma henkilöstö, joka tekee asiakaspalvelutyötä                                            |
| Terveys ja turvallisuus: Näkökulmia työelämään ja päihteisiin -luento                                                                                                                                                                                                  | Lisätä tietoa: päihdetilanne, päihteiden vaikutukset terveyteen, miten haittoja voidaan tunnistaa ajoissa, keinot varhaiseen puheeksi ottoon ja tukemiseen                                                                                     | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Moninaisuus: Tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelman 2025–2026 kokoaminen                                                                                                                                                                                            | Suunnitelma, miten Varma omassa toiminnassaan edistää yhdenvertaisuutta, kehittää monimuotoisuutta sekä ehkäisee ja puuttuu syrjintään                                                                                                         | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Moninaisuus: Neurodiversiteetti-luento                                                                                                                                                                                                                                 | Lisätä ymmärrystä neurodiversiteetistä ja sen huomioimisesta työyhteisössä, saada ideoita, miten muokata vuorovaikutustyyliä ja työpäivää neuroinklusiivisemmaksi                                                                              | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Moninaisuus: Varmasti yhdenvertaisemman ja rasismista vapaan yhteiskunnan puolella -luento                                                                                                                                                                             | Keinoja edistää yhdenvertaisuutta ja puuttua rasismiin                                                                                                                                                                                         | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Moninaisuus: Pride-kumppanuus ja kulkueeseen osallistuminen                                                                                                                                                                                                            | Yhdenvertaisen työelämän ja Varman oman yhdenvertaisuutta tukevan työkuulttuurin edistäminen                                                                                                                                                   | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Koulutus ja taitojen kehittäminen: strategisten osaamisten määrittely, tiimien keskustelut strategisista osaamisista ja kehityssuunnitelmien luominen                                                                                                                  | Viedä strategiaa arkeen ja varmistaa tavoitteiden toteutumista                                                                                                                                                                                 | Varman oma henkilöstö                                                                            |
| Koulutus ja taitojen kehittäminen: tekoälyosaamisen vahvistaminen – tekoälyn käyttöön liittyvät valmennukset, Tekoäly nyt ja tulevaisuudessa -luento, verkkokurssi tekoälyn eettisestä hyödyntämisestä, tekoälyvastaavat tukevat oppimista eri puolilla organisaatiota | Tunnistaa, mitkä osaamiset ja kyvykkyudet ovat tiimeille kaikkein tärkeimpiä, kohdentaa kehittäminen oikein ja varmistaa, että jokainen varmalainen vie strategiaa eteenpäin omassa työssään                                                   | Varman oma henkilöstö                                                                            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                        | Jokaisella varmalaisella on taidot hyödyntää tekoälyä omassa työssään ja tuottaa sen avulla lisäarvoa asiakkaille                                                                                                                              |                                                                                                  |
| Koulutus ja taitojen kehittäminen: Varmaksi vuorovaikuttajaksi -valmennusta henkilöstölle ja esihenkilöille (omat tilaisuudet)                                                                                                                                         | Vuorovaikutustaitojen parantuminen, vinkkejä ja työkaluja onnistuviin keskusteluihin: miten ilmaista oma mielipide taitavasti ja nähdä tilanne toisen silmin                                                                                   | Varman oma henkilöstö ja esihenkilöt                                                             |

<sup>1</sup> ERS 2 MDR-A 68 a, <sup>2</sup> ERS 2 MDR-A 68 a, <sup>3</sup> ERS 2 MDR-A 68 b

Taulukko 50: Omaan työvoimaan liittyvät suunnitellut toimet

| Suunniteltu toimi <sup>1</sup>                                                                                                                          | Odotettu tulos <sup>2</sup>                           | Aikahorisontti <sup>3</sup> | Soveltamisala <sup>4</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Koulutus ja taitojen kehittäminen: Strategian kannalta keskeisimpien osaamisten määrittäminen ja oman osaamisen aktiiviseen kehittämiseen kannustaminen | Strategian kannalta olennaisen osaamisen kehittäminen | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varman oma henkilöstö      |

<sup>1</sup> ERS 2 MDR-A 68 a, <sup>2</sup> ERS 2 MDR-A 68 a, <sup>3</sup> ERS 2 MDR-A 68 c, <sup>4</sup> ERS 2 MDR-A 68 b

Varman omaa henkilöstöä koskevissa olennai-  
simmissa asioissa Varma on tehnyt tavoitteita  
tukevat toimenpiteet, jotka on kuvattu osion  
taulukoissa. Varman toimenpiteet perustuvat  
henkilöstölle tehtyjen kyselyiden tuloksiin tai eri-  
laisissa toimikunnissa tai yhteistyöryhmissä esiin-  
nostettuihin asioihin. Toimenpiteitä ja niiden  
toteutumista seurataan säännöllisesti erilaisissa  
henkilöstökyselyissä, joiden tuloksia käsitellään  
johtoryhmässä sekä erilaisissa toimikunnissa ja  
yhteistyöryhmissä (esimerkiksi yt-toimikunta,

työsuojelutoimikunta, tasa-arvo- ja yhdenvertai-  
suusryhmä, palkkakeskustelutyöryhmä). **ESRS S1  
S1-4 35, 37, 38 d, 39** Toimenpiteiden edistymistä seu-  
rataan mittareilla ja tavoitteilla, jotka on esitetty  
kappaleessa Olennaisten kielteisten vaikutusten  
hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämi-  
seen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien  
hallintaan liittyvät tavoitteet S1-5. **ESRS 2 MDR-A 68 e**  
Toimenpiteet ovat jatkuvassa käytössä tai  
säännöllisesti toistuvia, ellei toisin ole mai-  
nittu. Tarkemman tason kuvaukset vuosittain

toteuttavista toimenpiteistä kootaan esimer-  
kiksi Varman työyhteisön kehittämissuun-  
nitelmaan ja työsuojelun toimintasuunni-  
telmaan, ja ne ovat kaikkien työntekijöiden  
tarkasteltavissa intranetissä. **ESRS S1 S1-4 37, 43**  
Toimenpiteet on kohdistettu kaikille työn-  
tekijöille, ellei toimenpiteen yhteydessä ole  
mainittu tiettyä henkilöstöryhmää.  
Varman omaa henkilöstöä koskeviin olen-  
naisimpiin asioihin liittyvät tavoitteet on  
kuvattu raportin kappaleessa Olennaisten

kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteis-  
ten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten  
riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät  
tavoitteet. **ESRS S1 S1-4 42**  
Varma varmistaa, että sen käytännöt eivät  
aiheuta olennaisia kielteisiä vaikutuksia omaan  
työvoimaan esimerkiksi noudattamalla Varman  
eettisiä toiminta periaatteita ja HR-käytännöt  
ja ohjeistukset -dokumentissa olevia linjauksia  
sekä kuulemalla työntekijöitä esimerkiksi hen-  
kilöstökyselyiden kautta. **ESRS S1 S1-4 41**

Omaan työvoimaan kohdistuvien toimenpi-  
teiden kulut lasketaan normaaleiksi liiketoi-  
minnan kuluiksi ja osaksi henkilöstöbudjettia  
eivätkä ne vaadi merkittäviä lisäinvestointeja.

**ESRS 2 MDR-A 69**

Taulukko 51: Omaan työvoimaan liittyvät jatkuvasti käytössä olevat toimenpiteet<sup>1</sup>

| Osa-aihe                         | Toimenpiteet <sup>2</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Riittävä palkka                  | <ul style="list-style-type: none"><li>Varma seuraa yhtiön palkkarakennetta ja palkkatasa-arvoa vuosittain tehtävällä markkinapalkkavertailulla, joka perustuu Korn Ferryn keräämään finanssialan palkkatasoa koskevaan aineistoon.</li><li>Varman vaativuusluokkakohdaiset palkkataulukot päivitetään säännöllisesti viimeisimpään kattavaan vertailuaineistoon.</li><li>Palkkavertailussa huomioidaan tehtävän vaativuus ja suoriutuminen. Varma seuraa tämän lisäksi tasa-arvoisen ja yhdenvertaisen palkkauksen ja palkitsemisen toteumista systemaattisesti (sukupuoli, ikä).</li><li>Palkantarkistusten ja korotusten yhteydessä Varma arvioi aina ensin palkan asemoitumista yhtiössä määriteltyn, vertailutietoon perustuvaan palkkatasoon ja liukumaan mahdollisten erityisperusteluiden lisäksi.</li><li>Palkankorotuksia ja palkitsemista koskevissa päätöksissä Varma toimii johdonmukaisesti ja palkkapolitiikassa asetettujen hyväksymisvaltuuksien mukaisesti.</li><li>Työehtosopimuksen mukaiset korotukset toteutetaan annetun sääntelyn mukaisesti.</li><li>Varma käy henkilöstön edustajien kanssa säännöllistä vuoropuhelua palkitsemisen perusteista, rakenteesta ja toteutumisesta. Varma kehittää palkitsemisen kokonaisuutta yhteistyössä henkilöstön toiveita ja erilaisia elämäntilanteita huomioiden.</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Positiivinen vaikutus: Sopimusten ja lakien mukaisten riittävien palkkojen maksaminen mahdol- listaa työntekijöiden ja heidän perheidensä hyvän toimeentulon.</li><li>Positiivinen vaikutus: Oman paikallisella sopimuksella sovitun palkkausjärjestelmän käyttäminen takaa hyvän toimeentulon.</li><li>Mahdollisuus: Hyvä palkkataso lisää mahdollisuuksia rekrytoida ja pitää parhaimmat työntekijät ja ohjaa henkilöstöä toimimaan tuloksellisesti ja tehokkaasti.</li></ul>                                                                                                  |
| Työ- ja yksityiselämän tasapaino | <ul style="list-style-type: none"><li>Eri elämäntilanteissa olevia työntekijöitä kohdellaan tasapuolisesti.</li><li>Varma viestii aktiivisesti erilaisista vapaista sekä osa-aikatyön ja jouston mahdollisuuksista erilaisissa elämäntilanteissa. Varma lisää tietoisuutta henkilöstötarinoiden avulla.</li><li>Varma vahvistaa luottamusta työntekijän ja työnantajan välillä ja kannustaa nostamaan ajoissa keskusteluun oman elämäntilanteen haasteet ja mahdolliset toiveet joustoista.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <ul style="list-style-type: none"><li>Positiivinen vaikutus: Varma tarjoaa monipuolisia työajan joustoja, jotka tuovat tehokkuutta ja mahdollisuuden vaikuttaa omaan arkeen esim. erilaisten perhetilanteiden yhteensovittamisessa työnteon kanssa. Mm. liukuva työaika, laajat etätyömahdollisuudet ja erilaiset vapaat.</li><li>Mahdollisuus: Yhdessä Varmassa -hybridityömalli yhdistää etänä ja toimistolla työskentelyä työn tulosten ja sujuvuuden sekä työkyvyn kannalta parhaalla tavalla. Hyvä työ- ja yksityiselämän tasa- paino lisää mahdollisuuksia rekrytoida ja pitää parhaimmat työntekijät.</li></ul> |
| Terveys ja turvallisuus          | <ul style="list-style-type: none"><li>Varma asettaa työkykyjohtamisen painopisteet kolmeksi vuodeksi kerrallaan. Painopisteet ohjaavat oman työvoiman työkykyä, -turvallisuutta ja -hyvinvointia tukevaa toiminnan ja toimenpiteiden suunnittelua.</li><li>Varma hyödyntää omien HR-järjestelmiensä sekä työterveyskumppaninsa dataa työkyvyn seurantaan ja riskien tunnistamiseen ennalta.</li><li>Varma huolehtii yhteisöllisyyden ylläpitämisestä erilaisten tapahtumien, kuten toimistopäivien ja juhlien, muodossa.</li><li>Varma tarjoaa koko henkilöstölle lakisääteistä laajemmat monipuoliset työterveyspalvelut ja runsaasti työkykyä tukevia ja edistäviä henkilöstöetuja. Rahallista tukea kukin voi käyttää oman valintansa mukaan liikuntaan, kulttuuriin ja esim. hierontaan tai hammas- hoitoon. Tarjolla on myös monipuolisia etäliikuntapalveluita, työn hallintaan, ergonomiaan ja jaksamiseen liittyviä materiaaleja, coaching-tukea ja ohjattua kuntoliikuntaa. Salmisaaren toimitiloissa on toimivat tilat työmatkaliikkuille sekä oma kuntosali.</li><li>Varma järjestää kampanjoita ja haasteita herätelläkseen henkilöstöä terveellisten työ- ja elämäntapojen ylläpitämiseen.</li></ul>                                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"><li>Positiivinen vaikutus: Varma panostaa työntekijöidensä työkyvyn ylläpitämiseen, työhyvinvoinnin parantamiseen ja työsuojeluun, mikä edistää työntekijöiden terveyttä.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-4 35, 36 a,b, 38 a-c, 40 a-b, <sup>2</sup> ESRS MDR-A 68 a, d

| TOIMINTAKERTOMUS                                                                             | KESTÄVYYSRAPORTTI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Yleiset tiedot                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Ympäristötiedot | Sosiaaliset tiedot | Hallinnolliset tiedot | TILINPÄÄTÖS |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------------|-------------|
|                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                 |                    |                       |             |
| Taulukko 51: Omaan työvoimaan liittyvät jatkuvasti käytössä olevat toimenpiteet <sup>1</sup> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                 |                    |                       |             |
| Osa-aihe                                                                                     | Toimenpiteet <sup>2</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                 |                    |                       |             |
| Sukupuolten tasa-arvo ja sama palkka saman-arvoisesta työstä                                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Varma tarkastelee säännöllisesti palkkatasa-arvon toteutumista sukupuolten ja ikäryhmien välillä tehtävän vaativuus ja suoriutuminen huomioiden.</li><li>Varma huomioi yhdenvertaisuusnäkökulmat palkankorotusten kohdentamisessa.</li><li>Varma raportoi ja viestii palkoista ja palkitsemisesta mahdollisimman läpinäkyvästi ja erilaiset tasavertaisuusnäkökulmat huomioiden.</li><li>Varman rekrytointinjausten mukaan kasvokkain haastateltavien joukossa tulee olla eri sukupuolia edustettuna (periaatteena comply or explain).</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <ul style="list-style-type: none"><li>Positiivinen vaikutus: Varmalla on paikallisesti sovittu palkkausjärjestelmä, jossa tehtävien vaati-vuusluokittelu ja yhteisiin kriteereihin perustuva suoriutumisen arviointi luovat pohjan Varman palk-katason objektiiviselle määrittelylle ja läpinäkyvyydelle ja edistävät työntekijöiden tasa-arvoisuutta.</li><li>Positiivinen vaikutus: Työntekijät kokevat tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden toteutuvan Varmassa.</li><li>Negatiivinen vaikutus: Sukupuolten välinen tasa-arvoinen edustus ei aina ole toteutunut parhaalla mahdollisella tavalla eritoten Varman keskijohdossa ja hallintoelimissä.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                 |                    |                       |             |
| Koulutus ja taitojen kehittäminen                                                            | <ul style="list-style-type: none"><li>Varma kehittää osaamista ennakoivasti. Kaikki varmalaiset käyvät osaamiskeskustelun ja laativat kolmen vuoden kehittämis-suunnitelman, jota sparrataan kollegan ja seurataan esihenkilön kanssa.</li><li>Varma tunnistaa strategian pohjalta keskeisimmät osaamiset ja kyvykkyudet, joiden osaamisen kehittämiseen panostetaan läpi organisaation.</li><li>Henkilöstön käytössä on koulutusten lisäksi erilaisia osaamisen kehittämisen menetelmiä, kuten mentorointia, työkiertoa ja sisäistä kollegacoachausta.</li><li>Varma valitsee vuosittain yhtiötason osaamisen kehittämisen painopisteet, joihin liittyen henkilöstölle on tarjolla erilaisia koulu-tuksia ja valmennuksia. Lisäksi henkilöstö suorittaa vuosittain erilaisia verkkokursseja, joilla varmistetaan ajantasainen osaaminen mm. tietosuojaan ja tietoturvaan, toimitilaturvallisuuteen, eettisiin toimintatapoihin sekä tasa-arvoon ja yhdenvertaisuuteen liittyen.</li><li>Vuoden 2025 osaamisen kehittämisen painopisteinä olivat tekoäly-, data- ja prosessiosaaminen, oppimiskulttuuri ja ketterät toimintatavat, muutoksen johtaminen sekä yhdenvertainen ja inhimillinen työyhteisö.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"><li>Riski: Huonosti tai puutteellisesti koulutetut työntekijät voivat olla tehottomia, aiheuttaa lisäkustan-nuksia tai lisätä lähtövaihtuvuutta.</li><li>Mahdollisuus: Osaavat työntekijät tekevät työnsä hyvin ja tehokkaasti. Varmalla on strategiseen osaamiseen linkittyviä kehityshankkeita. Hyvät koulutus- ja kehitysohjelmat lisäävät työnantajan houkuttelevuutta.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                 |                    |                       |             |
| Moninaisuus                                                                                  | <ul style="list-style-type: none"><li>Varmassa yhdenvertaisuus- ja monimuotoisuustyö on jatkuvaa, ja teemojen huomiointi kuuluu työyhteisössä jokaiselle. Varmassa toimii kaikille avoin tasa-arvo- ja yhdenvertaisuustyöryhmä, joka kokoontuu säännöllisesti ja suunnittelee toimenpiteitä aiheiden edistämiseksi. Lisäksi jokaiseen Varman toimintoon on nimetty oma vastuullisuuskoordinaattori.</li><li>Varma lisää vähemmistöjen huomiointia työyhteisössä vahvistamalla aiheeseen liittyvää ymmärrystä ja laajentaa osaamista erityisesti neurodiversiteettiin liittyen.</li><li>Varma valmentaa henkilöstöä ottamaan puheeksi mahdolliset huolet ja epäkohdat Pidä huolta -mallin mukaisesti.</li><li>Varma toteuttaa koko henkilöstölle säännöllisesti tasa-arvo- ja yhdenvertaisuuskyselyn ja palkkatasa-arvokartoituksen, joilla kartoi-tetaan yhdenvertaisuuden ja tasa-arvon kokemuksia ja tilaa Varmassa. Varma kirjaa tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmaan tunnistetuille kehityskohteille tavoitteet ja toimenpiteet, joita seurataan säännöllisesti tasa-arvoa ja yhdenvertaisuutta kehittävässä työryhmässä sekä yhteistoiminta- ja työsuojeluorganisaatioissa. Yhdessä henkilöstön kanssa tunnistettuihin painopisteisiin nojaava tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma hyväksytään Varman johtoryhmässä. Viimeisin tasa-arvo- ja yhdenvertaisuuskysely on toteutettu syksyllä 2024, ja tulosten perusteella on tehty tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma vuosille 2025–2026.</li><li>Anonyymi rekrytointi on käytössä kaikissa avoimissa rekrytoinneissa.</li><li>Varma pyrkii tarjoamaan aktiivisesti työmahdollisuuksia vähemmistöille.</li><li>Varma edistää yhdenvertaista työelämää myös osallistumalla Pride-toimintaan.</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Positiivinen vaikutus: Varman rekrytoinneissa perustana toimivat yhdenvertaisuus ja läpinäkyvyys. Varma hyödyntää anonyymia rekrytointia yhdenvertaisen ja tasapuolisen kohtelun varmistamiseksi ja priorisoi vähemmistöön kuuluvien valintaa tasavertaisten kandidaattien kohdalla ja edistää näin moninaisuutta.</li><li>Positiivinen vaikutus: Vuoden 2024 tasa-arvo- ja yhdenvertaisuuskyselyn mukaan kokemus siitä, että työnantaja kohtelee kaikkia yhdenvertaisesti, on erinomaisella tasolla. Monimuotoisuuden ja inklusion edistäminen vahvistaa henkilöstön hyvinvointia ja työkykyä.</li><li>Kielteinen vaikutus: Syrjinnällä ja eriarvoisuudella voi olla suuri kielteinen vaikutus asianomaisiin työntekijöihin, mikä voi johtaa mm. terveysongelmiin, motivaation menettämiseen tai uramahdolli-suuksien estymiseen.</li><li>Riski: Työpaikalla tapahtuvan syrjinnän ja epätasa-arvon perusteella Varma voi joutua mediahuo-mion tai jopa rikosoikeudenkäyntien kohteeksi ja siten kärsiä mainehaitoista, houkuttelevuuden vähenemisestä työnantajana ja näiden seurauksena taloudellisista menetyksistä.</li><li>Mahdollisuus: Moninaisuus parantaa organisaation ongelmanratkaisukykyä ja lisää innovatiivisuutta ja luovuutta. Monimuotoisten organisaatioiden taloudellinen tulos ja suoriutuminen ovat tutkitusti verrokkejaan parempaa.</li></ul> |                 |                    |                       |             |
| Yksityisyys                                                                                  | <ul style="list-style-type: none"><li>Varmassa tehdään vaitiolositoumukset (NDA) työsuhteen alussa sekä tarvittaessa erityistilanteissa. Rekrytoitaessa henkilöitä HR:ään sekä ja HR-järjestelmien ylläpitäjien ja kehittäjien kohdalla korostetaan vaitiolovelvollisuutta, ja järjestelmien käyttöoikeudet myönnetään vain henkilöille, jotka niitä työssään tarvitsevat. Uusille HR-datan käsittelijöille järjestetään perehdytystä aiheesta. Henkilöstöä koskevia arkaluonteisia tietoja käsittelevät vain siihen oikeutetut henkilöt, kuten lähiesihenkilöt, HR, palkanlaskenta ja työterveyshuolto.</li><li>Tietojärjestelmien suojaus varmistetaan käyttöoikeuksien hallinnalla ja säännöllisellä tarkistamisella. Järjestelmiin on määritelty automatisoidut poistosäännöt, ja tietoturvaa vahvistetaan kaksivaiheisella tunnistautumisella sekä salasanalla suojattujen liitteiden käytöllä. Sähköpostiyhteyksissä käytetään suojattuja yhteyksiä. Verkkotulostus edellyttää käyttäjän tunnistautumista.</li><li>Fyysistä turvallisuutta edistetään lukituilla kaapeilla ja huoneilla. Luottamuksellisten tietojen käsittelyssä noudatetaan ohjeistuksia, jotka koskevat avotiloissa ja etätyössä työskentelyä. Näissä tilanteissa kiinnitetään erityistä huomiota siihen, ettei arkaluonteinen tieto jää näkyviin tai esille.</li><li>Henkilöstön tietosujoaosaaminen varmistetaan erillisin ohjeistuksin, verkkokurssein ja tietosuojaan liittyvin koulutuksin.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <ul style="list-style-type: none"><li>Positiivinen vaikutus: Varma käsittelee luottamuksellisia tietoja lakien ja hyvän tietojenkäsittelytavan mukaisesti ja turvaa näin työntekijöidensä yksityisyyden.</li><li>Negatiivinen vaikutus: Potentiaalinen omien työntekijöiden henkilötietojen vuotaminen tai muu yksityisyyden loukkaaminen voisi vaarantaa työntekijöiden yksityisyyden.</li><li>Riski: Jos työntekijöiden henkilötiedot vuotavat ja yksityisyyttä muuten loukataan, Varmaa uhkaavat sakot ja muut sanktiot sekä mainehaitta.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                 |                    |                       |             |

Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet

S1-5

Varman omaa henkilöstöä koskevat asetetut tavoitteet, jotka liittyvät kaksoisolennai-suusarvioinnissa tunnistettuihin olennaisiin kestävyysseikkoihin, on kuvattu seuraavassa taulukossa. Tavoitteet eivät täytä kaikkia ESRS-standardien vaatimuksia. Varma kuitenkin hyödyntää niitä seuratakseen toimintaperiaat-teidensa ja toimenpiteidensä vaikuttavuutta.

**ESRS 2 MDR-T 79 a** Tavoitteita asetettaessa on huomioitu erilaisissa kyselyissä esiin nostetut teemat. Kaikki Varmaan työsuhteessa olevat työntekijät voivat vastata kyselyihin ja sitä kautta vaikuttaa tavoitteiden asettamiseen.

**ESRS S1 S1-5 47 a, ESRS 2 MDR-T 79 e, 80 h** Tavoitteita asetettaessa on huomioitu myös Varman vastuullisuussitoumukset, jotka sisältyvät yhtiön tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunni-telmaan. **ESRS S1 S1-5 44 c** Tavoitteiden seurantaan on kuvattu tarkemmin kappaleessa Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista oman työvoiman ja työntekijöiden edustajien kanssa S1-2.

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-4 35, 36 a,b, 38 a-c, 40 a-b, <sup>2</sup> ESRS MDR-A 68 a, d

Taulukko 52: **Tavoitteet omaan työvoimaan liittyvissä kestävyysseikoissa<sup>1</sup>**

| Osa-aihe                                                                                                                       | Tavoite 2030 <sup>2</sup>                                                                                                                                       | Välitavoite <sup>3</sup>                                                                                                                                                                                  | Mittari <sup>4</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Vuosi, josta edistymistä seurataan <sup>5</sup> | Toteuma 2024 <sup>6</sup>                                                                                                                                                                                                                                   | Toteuma 2025 <sup>7</sup>                                                                                                                                              | Edistyminen 2025 <sup>8</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Riittävä palkka: Varma tarjoaa kilpailukyisen palkkauksen, joka vastaa finanssialan keskimääraistä palkkatasoa                 | Henkilöstön palkkamediaani vastaa finanssialan keskimääraistä palkkatasoa                                                                                       | Henkilöstön palkkamediaani vastaa finanssialan keskimääraistä palkkatasoa vuosittain toteutettavassa markkinapalkkavertailussa                                                                            | Henkilöstön palkkamediaani markkinapalkkavertailussa                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 2024                                            | Varma: 125<br>Finanssiala: 125                                                                                                                                                                                                                              | Varma: 124<br>Finanssiala: 125                                                                                                                                         | Varman työntekijöiden palkat ovat keskimäärin alan mediaanitasolla.                                                                                                                                                                                                                                      |
| Työ- ja yksityiselämän tasapaino                                                                                               | "Työpaikallani onnistuu työn ja perhe-elämän yhteensovittaminen" -väittämän keskiarvo henkilöstökyselyssä on vähintään 4,5                                      | "Työpaikallani onnistuu työn ja perhe-elämän yhteensovittaminen" -väittämän keskiarvo on vähintään samalla tasolla kuin edellisessä henkilöstökyselyssä                                                   | Keskiarvo henkilöstökyselyiden väittämästä "Työpaikallani onnistuu työn ja perhe-elämän yhteensovittaminen"(asteikolla 1 vahvasti eri mieltä – 5 vahvasti samaa mieltä)                                                                                                                                                                                   | 2025                                            | 3,51<br><br>Luku ei ole vertailukelpoinen, koska käytössä oli neliportainen asteikko (1 täysin eri mieltä – 4 täysin samaa mieltä).                                                                                                                         | 4,3                                                                                                                                                                    | Välitavoitteen toteutumiseen ei voida ottaa kantaa, koska vuoden 2024 luku ei ole vertailukelpoinen. Pitkän aikavälin tavoitearvo on lähellä, mutta ei vielä saavutettu.                                                                                                                                 |
| Terveys ja turvallisuus: kokemus tuesta, oppimisesta, aikaansaamisesta ja työn hallinnasta                                     | Henkilöstökyselyn työkyvyn varmistamisen indeksi ylittää vertailuaineiston keskiarvon 0,2:lla                                                                   | Työkyvyn varmistamisen indeksi ylittää viimeisimmän henkilöstökyselyn vertailuaineiston keskiarvon                                                                                                        | Työkyvyn varmistamisen indeksi, joka lasketaan henkilöstökyselyiden seitsemän aiheeseen liittyvän kysymyksen keskiarvoista (asteikolla 1 vahvasti eri mieltä – 5 vahvasti samaa mieltä)<br><br>Vertailuaineisto: kaikkien samaa kyselytyökalua käyttävien organisaatioiden keskiarvo aiheeseen liittyvistä kysymyksistä (yli 200 organisaatiota Suomessa) | 2025                                            | 81,7<br><br>Luku ei ole vertailukelpoinen, koska se perustuu vanhaan henkilöstökyselyvälineeseen. Aiheeseen liittyviä kysymyksiä oli eri määrä, ja ne oli muotoiltu eri tavalla. Myös laskentatapa oli erilainen.                                           | Varma: 4,03<br>Vertailuaineisto: 3,99                                                                                                                                  | Varman keskiarvon ja vertailuaineiston keskiarvon välillä on eroa 0,04, joten välitavoite on saavutettu. Pitkän aikavälin tavoitetta ei vielä olla saavutettu.                                                                                                                                           |
| Sukupuolten tasa-arvo ja sama palkka samanarvoisesta työstä: Tasa-arvoinen palkka ja tasa-arvoinen henkilöstörakenne           | Markkinapalkkavertailussa naisten ja miesten vaativuuden ja suoriutumisen huomioivan palkkavertailun välillä on eroa korkeintaan 1 %                            | Viimeisimmässä markkinapalkkavertailussa naisten ja miesten vaativuuden ja suoriutumisen huomioivan palkkavertailun välillä on eroa korkeintaan 3 %                                                       | Alle markkinapalkkatason jäävien sukupuoliryhmien prosenttiosuudet markkinapalkkavertailussa                                                                                                                                                                                                                                                              | 2024                                            | Eroa 1 %: Naisista 14 % ja miehistä 13 % alle markkinapalkkatason.<br><br>Vuonna 2024 osa-aiheella oli eri tavoite, mutta luvut ovat vertailukelpoisia.                                                                                                     | Eroa 0 %: Naisista 20 % ja miehistä 20 % alle markkinapalkkatason.                                                                                                     | Naisten ja miesten alle markkinapalkkatason jäävien osuudet ovat yhtä suuret, joten sekä välitavoite että pitkän aikavälin tavoite on saavutettu.                                                                                                                                                        |
|                                                                                                                                | Johtoryhmässä, keski johdossa, tiimiesihenkilöissä ja asiantuntijoissa on mies- ja naissukupuolta edustavia vähintään 40 %                                      | Johtoryhmässä ja keski johdossa on mies- ja naissukupuolta edustavia vähintään 40 % vuonna 2026. Tiimiesihenkilöissä ja asiantuntijoissa on mies- ja naissukupuolta edustavia vähintään 35 % vuonna 2026. | Sukupuolten osuus vuoden viimeisen päivän tilanteessa:<br>% johtoryhmä<br>% keski johto<br>% tiimiesihenkilöt<br>% asiantuntijat                                                                                                                                                                                                                          | 2024                                            | Johtoryhmä: naiset 50 %, miehet 50 %<br>Keski johto: naiset 44 %, miehet 56 %<br>Tiimiesihenkilöt: naiset 63 %, miehet 37 %<br>Asiantuntijat: naiset 69 %, miehet 31 %<br><br>Vuonna 2024 osa-aiheella oli eri tavoite, mutta luvut ovat vertailukelpoisia. | Johtoryhmä: naiset 55 %, miehet 45 %<br>Keski johto: naiset 44 %, miehet 56 %<br>Tiimiesihenkilöt: naiset 65 %, miehet 35 %<br>Asiantuntijat: naiset 69 %, miehet 31 % | Johtoryhmän ja keski johdon osalta sekä välitavoitteen että pitkän aikavälin tavoitearvot on ylitetty vuoden 2025 lopun tilanteessa. Tiimiesihenkilöissä vuoden lopun tilanne vastaa välitavoitearvoa, mutta ei vielä pitkän aikavälin tavoitetta. Asiantuntijoissa tavoitteita ei vielä ole saavutettu. |
| Koulutus ja taitojen kehittäminen: Varma tukee työntekijöidensä mahdollisuuksia kehittää omaa osaamistaan ja kehittyä työssään | "Minulla on mahdollisuus oppia ja kehittyä" -väitteen keskiarvo henkilöstökyselyssä ylittää vertailuaineiston keskiarvon 0,2:lla                                | "Minulla on mahdollisuus oppia ja kehittyä" -väitteen keskiarvo viimeisimmässä henkilöstökyselyssä ylittää vertailuaineiston keskiarvon                                                                   | Keskiarvo henkilöstökyselyiden väittämästä "Työnantajani mahdollistaa ammatillisen kehittymiseni" (asteikolla 1 vahvasti eri mieltä – 5 vahvasti samaa mieltä)<br><br>Vertailuaineisto: kaikkien samaa kyselytyökalua käyttävien organisaatioiden keskiarvo väittämästä (yli 200 organisaatiota Suomessa)                                                 | 2025                                            | Varma: 4,13<br>Vertailuaineisto: 3,78<br><br>Luvut eivät ole vertailukelpoisia, koska käytössä oli aiheeseen liittyvä, mutta eri tavoin muotoiltu kysymys (asteikko 1 täysin eri mieltä – 5 täysin samaa mieltä)                                            | Varma: 4,1<br>Vertailuaineisto: 3,9                                                                                                                                    | Varman keskiarvo ylittää vertailuaineiston keskiarvon 0,2:lla, mikä vastaa sekä välitavoitetta että pitkän aikavälin tavoitetta.                                                                                                                                                                         |
| Moninaisuus: Varma koetaan yhdenvertaisena ja tasa-arvoisena työpaikkana kaikille                                              | "Koetko voitasi olla oma itsesi työpaikallasi?" -kysymykseen henkilöstökyselyssä "Vahvasti samaa mieltä" ja "Samaa mieltä" vastanneiden osuus 98 % vastanneista | "Koetko voitasi olla oma itsesi työpaikallasi?" -kysymykseen "Vahvasti samaa mieltä" ja "Samaa mieltä" vastanneiden osuus vähintään samalla tasolla kuin edellisessä henkilöstökyselyssä                  | "Koetko voitasi olla oma itsesi työpaikallasi?" -kysymykseen "Vahvasti samaa mieltä" ja "Samaa mieltä" vastanneiden prosenttiosuus henkilöstökyselyissä (asteikolla 1 vahvasti eri mieltä – 5 vahvasti samaa mieltä)                                                                                                                                      | 2025                                            | 90 %. Luku ei ole täysin vertailukelpoinen, sillä se on laskettu prosenttiosuutena samaan kysymykseen "kyllä" vastanneista (käytössä ei ollut asteikkoa 1–5)                                                                                                | 83 %                                                                                                                                                                   | Välitavoitteen toteutumiseen ei voida ottaa kantaa, koska vuoden 2024 luku ei ole täysin vertailukelpoinen. Pitkän aikavälin tavoitteen seen on vielä matkaa.                                                                                                                                            |
| Yksityisyys: Noudatamme riskienhallinnassa tunnistettuja keinoja ja yhtiön ohjeita varmalaiosten yksityisyyden turvaamiseksi   | Vuosittain kerrattavan verkkokurssin suoritusprosentti on 100                                                                                                   | Vuosittain kerrattavan verkkokurssin suoritusprosentti on 100                                                                                                                                             | Tietosuoja- ja tietoturva-aiheisen verkkokurssin suoritusprosentti                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2024                                            | 100 %                                                                                                                                                                                                                                                       | 100 %                                                                                                                                                                  | Tavoite on saavutettu vuonna 2025 suoritettun verkkokurssin osalta.                                                                                                                                                                                                                                      |

<sup>1</sup> ESRs 2 MDR-A 79 c, 80 a-f, i-j, ESRs S1 S1-5 44a-b, 46, <sup>2</sup> ESRs 2 MDR-T 79 b, 80 b,c,e, <sup>3</sup> ESRs 2 MDR-T 79 b, 80 e, <sup>4</sup> ESRs 2 MDR-T 79 a, <sup>5</sup> ESRs 2MDR-T 80 d, <sup>6</sup> ESRs 2 MDR-T 80 i, j, <sup>7</sup> ESRs 2 MDR-T 80 j, <sup>8</sup> ESRs 2 MDR-T 80 j

Yrityksen työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet

S1-6

Taulukko 53: **Oma työvoima, Työntekijämäärää koskevat tiedot eriteltynä sukupuolen mukaan**<sup>1</sup>

Keskiarvo henkilömäärästä sukupuolen mukaan. Keskiarvo on laskettu kvartaalien viimeisten päivien tilanteista. Toimitusjohtaja on mukana luvuissa.

| Sukupuoli                         | Työsuhteisten työntekijöiden määrä (henkilömäärä) 2024 | Työsuhteisten työntekijöiden määrä (henkilömäärä) 2025 |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Miehet                            | 195                                                    | 191                                                    |
| Naiset                            | 398                                                    | 378                                                    |
| Muut                              | 0                                                      | 0                                                      |
| Ei ilmoitettu                     | 0                                                      | 0                                                      |
| Työsuhteiset työntekijät yhteensä | 593                                                    | 569                                                    |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-6 50 a

Taulukko 54: **Oma työvoima, Työsuhteessa olevien työntekijöiden jakauma maantieteellisesti jaoteltuna**<sup>1</sup>

Keskiarvo henkilömäärästä sukupuolen mukaan. Keskiarvo on laskettu kvartaalien viimeisten päivien tilanteista. Toimitusjohtaja on mukana luvuissa.

| Maa                               | Työsuhteisten työntekijöiden määrä (henkilömäärä) 2024 | Työsuhteisten työntekijöiden määrä (henkilömäärä) 2025 |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Suomi                             | 593                                                    | 569                                                    |
| Työsuhteiset työntekijät yhteensä | 593                                                    | 569                                                    |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-6 50 a

Taulukko 55: **Oma työvoima, Työntekijämäärää koskevat tiedot eriteltynä sukupuolen, työsuhdemuodon ja työaikamuodon mukaan**<sup>1</sup>

Keskiarvo henkilömäärästä sukupuolen mukaan. Keskiarvo on laskettu kvartaalien viimeisten päivien tilanteista. Toimitusjohtaja on mukana luvuissa. Varman henkilöstö työskentelee pääsääntöisesti vakinaisessa ja

kokoaikaisessa työsuhteessa. Lain asettamat perusteet huomioiden voidaan pitkään poissa (esim. perhevapailla) olevien sijaisiksi tai projekteihin tarvittaessa palkata määräaikaisia henkilöitä ja/tai tilapäiseen tarpeeseen tuntityöntekijöitä. Linjaus on kirjattu sisäiseen käyttöön tarkoitettuun Työyhteisön kehittämissuunnitelmaan.

|                                                                                             | Naiset | Miehet | Muut <sup>2</sup> | Ei ilmoitettu | Yhteensä |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------------------|---------------|----------|
| Työsuhteisten työntekijöiden määrä (henkilömääränä)                                         | 378    | 191    | 0                 | 0             | 569      |
| Vakinaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä (henkilömääränä)                             | 363    | 179    | 0                 | 0             | 542      |
| Määräaikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä (henkilömääränä)                          | 15     | 12     | 0                 | 0             | 26       |
| Vaihtelevalla työajalla työskentelevien työsuhteisten työntekijöiden määrä (henkilömääränä) | 1      | 3      | 0                 | 0             | 4        |
| Kokoaikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä (henkilömääränä)                           | 355    | 183    | 0                 | 0             | 538      |
| Osa-aikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä (henkilömääränä)                           | 23     | 8      | 0                 | 0             | 30       |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-6 50 b, d, 52, <sup>2</sup> Työsuhteisten työntekijöiden itsensä ilmoittama sukupuoli.

Taulukko 56: **Oma työvoima, Lähteneiden työsuhteisten työntekijöiden määrä ja prosenttiosuus**<sup>1</sup>

Kokonaismäärässä mukana kaikki työsuhdemuodot. Lähteneiden työntekijöiden prosenttiosuus on laskettu keskimääräisestä henkilöstömäärästä. Keskimääräinen henkilöstömäärä on laskettu kvartaalien viimeisten päivien tilanteista.

Kappaleessa Kestävyysraportin yleiset laatimisperiaatteet on koottu myös omaa työvoimaa koskevat laatimisperiaatteet ja kuvattu yhteyttä tilinpäätökseen.

|                                                                                             | 2024 | 2025 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Yrityksestä raportointikauden aikana lähteneiden työsuhteisten työntekijöiden kokonaismäärä | 78   | 58   |
| Työsuhteisten työntekijöiden vaihtuvuus raportointikaudella                                 | 13 % | 10 % |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-6 50 c–f

Yrityksen omaan työvoimaan kuuluvien muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet

S1-7

Varma työllistää itsenäisiä ammatinharjoittajia sekä työntekijöitä henkilöstöpalveluyritysten kautta. Vuoden 2025 lopussa näiden omaan työvoimaan kuuluvien muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden kokonaismäärä oli 10. Vuoden lopun tilanteessa kaikki työllistetyt olivat itsenäisiä ammatinharjoittajia. **ESRS S1 S1-7 53, 56, 55 a, b**

Monimuotoisuuden mittarit

S1-9

Taulukko 57: **Oma työvoima, Monimuotoisuuden mittarit**<sup>1</sup>

Luvut ja prosenttiosuudet 31.12.2025 tilanteesta. Toimitusjohtaja on mukana luvuissa.

| Työntekijäryhmä                           | Miehet N | Miehet % | Naiset N | Naiset % | Yhteensä |
|-------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Ylin johto                                | 20       | 50       | 20       | 50       | 40       |
| Alle 30-vuotiaat työsuhteiset työntekijät | 12       | 37,5     | 20       | 62,5     | 32       |
| 30–50-vuotiaat työsuhteiset työntekijät   | 116      | 38       | 186      | 62       | 302      |
| Yli 50-vuotiaat työsuhteiset työntekijät  | 59       | 26       | 165      | 74       | 224      |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-9 64, 65

Riittävä palkka

S1-10

Kaikille Varman työsuhteisille työntekijöille maksetaan riittävää palkkaa sovellettavien vertailuarvojen mukaisesti. **ESRS S1 S1-10 67, 69**

## Sosiaalinen suojelu

### S1-11

Kaikki työsuhteiset työntekijät kuuluvat sosiaalisen suojelun piiriin sellaisten tulonmenetysten varalta, jotka johtuvat seuraavista merkittävistä elämäntapahtumista: sairaus, työttömyys alkaen siitä, kun oma työntekijä työskentelee yrityk- sessä, työssä saatu vamma ja työkyvyttömyys, vanhempainvapaa sekä eläkkeelle siirtyminen. **ESRS S1 S1-11 72**

## Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit

### S1-13

Koulutustuntien määrä perustuu arvioon, jonka työntekijät ovat antaneet koulutukseen raportointivuoden aikana käyttä- mästään ajasta sekä verkkokursseihin vuonna 2025 käytetyn opiskeluajan toteumatiedoista.

Taulukko 58: **Oma työvoima, Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit**<sup>1</sup>

| Koulutus ja taitojen kehittäminen                                                                    | Naiset | Miehet | Muut | Ei ilmoitettu |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------|---------------|
| Työsuhteiset työntekijät, jotka osallistuivat säännöllisiin tulos- ja urakehitysarviointeihin        | 100 %  | 100 %  | N/A  | N/A           |
| Työsuhteisten työntekijöiden koulutustuntien keskimääräinen lukumäärä työsuhteista työntekijää kohti | 39     | 30     | N/A  | N/A           |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-13 81–83

## Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit

### S1-14

Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä ja raportoi vain osan tiedonantovaatimuksessa S1-14 määritettyjä tietoja.

Taulukko 59: **Oma työvoima, Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit**<sup>1</sup>

| Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2024  | 2025  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Omaan työvoimaan kuuluvien henkilöiden prosenttiosuus, jotka kuuluvat sellaisen työterveyden ja työturvallisuuden hallintajärjestelmän piiriin, joka perustuu oikeudellisiin vaatimuksiin ja/tai tunnustettuihin standardeihin tai ohjeisiin                                                                                                  | 100 % | 100 % |
| Oman työvoiman työperäisistä vammoista ja työperäisistä sairauksista johtuvien kuolemantapausten lukumäärä                                                                                                                                                                                                                                    | 0     | 0     |
| Oman työvoiman työperäisistä vammoista johtuvien kuolemantapausten lukumäärä                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0     | 0     |
| Oman työvoiman työperäisistä sairauksista johtuvien kuolemantapausten lukumäärä                                                                                                                                                                                                                                                               | 0     | 0     |
| Yrityksen toimipaikoissa työskentelevien muiden työntekijöiden työperäisistä vammoista ja työperäisistä sairauksista johtuvien kuolemantapausten lukumäärä                                                                                                                                                                                    | 0     | 0     |
| Oman työvoiman kirjattavien työtapaturmien lukumäärä                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 7     | 5     |
| Oman työvoiman kirjattavien työtapaturmien osuus                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 7,8 % | 6,0 % |
| Niiden omien työntekijöiden prosenttiosuus, jotka kuuluvat sellaisen työterveyden ja työturvallisuuden hallintajärjestelmän piiriin, joka perustuu oikeudellisiin vaatimuksiin ja (tai) tunnustettuihin standardeihin tai ohjeisiin ja jolle on suoritettu sisäinen auditointi ja (tai) jonka ulkoinen osapuoli on auditoinut ja sertifioinut | 100 % | 100 % |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-14 86, 87

## Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit

S1-15

Taulukko 60: Oma työvoima, Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit

Varman kaikki työsuhteiset työntekijät ovat oikeutettuja perhevapaaseen sosiaalipoliittisten ja/tai työehtosopimusten nojalla.  
ESRS S1 S1-15 94

| Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit | Naiset |       | Miehet |       | Muut  |       | Ei ilmoitettu |       | Yhteensä |       |
|-----------------------------------------------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|---------------|-------|----------|-------|
|                                                     | 2024   | 2025  | 2024   | 2025  | 2024  | 2025  | 2024          | 2025  | 2024     | 2025  |
| Perhevapaaseen oikeutetut työsuhteiset työntekijät  | 100 %  | 100 % | 100 %  | 100 % | 100 % | 100 % | 100 %         | 100 % | 100 %    | 100 % |
| Perhevapaata ottaneet työsuhteiset työntekijät      | 4 %    | 4 %   | 10 %   | 10 %  | 0 %   | 0 %   | 0 %           | 0 %   | 6 %      | 6 %   |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-15 91–93

## Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot)

S1-16

Taulukko 61: Oma työvoima, Sukupuolten palkkaero ja kokonaisansiot<sup>1</sup>

Sukupuolten välisen palkkaeron pohjatatassa on mukana yrityksessä korkeinta ansiota saava henkilö.

| Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit | 2024    | 2025    |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|
| Sukupuolten välinen palkkaero                       | 24,19 % | 24,75 % |
| Vuotuinen kokonaispalkkasuhde                       | 14,97   | 13,65   |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-16 96, 97 a–c

## Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset

S1-17

Taulukko 62: Oma työvoima, Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset

| Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset                                                                                                                                                                                                                                      | 2024 | 2025 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Syrjintätapausten kokonaismäärä, mukaan lukien häirintä                                                                                                                                                                                                                                      | 10   | 4    |
| Niiden valitusten lukumäärä, jotka on tehty omaan työvoimaan kuuluvien henkilöiden käytössä olevien kanavien kautta                                                                                                                                                                          | 10   | 4    |
| Niiden valitusten lukumäärä, jotka on tehty OECD:n monikansallisille yrityksille tarkoitetuille kansallisille yhteyspisteille (pl. ylempässä raportoidut)                                                                                                                                    | 0    | 0    |
| Edellä ilmoitettujen tapausten ja valitusten perusteella maksettujen sakkojen, seuraamusten ja vahingonkorvausten kokonaismäärä                                                                                                                                                              | 0    | 0    |
| Olennaisten sakkojen, seuraamusten ja vahingonkorvausten kokonaismäärä sosiaalisista- ja ihmisoikeusrikkomuksista ja tällaisten rahamäärien täsmäytys tilinpäätöksessä ilmoitettuun merkityksellisimpään määrään                                                                             | N/A  | N/A  |
| Yrityksen työvoimaan liittyvien vakavien ihmisoikeustapausten lukumäärä (jos tällaisia tapauksia ei ole sattunut, yrityksen on ilmoitettava tästä)                                                                                                                                           | 0    | 0    |
| Sellaisten omaan työvoimaan liittyvien vakavien ihmisoikeustapausten lukumäärä, joissa on jätetty noudattamatta YK:n ohjaavia periaatteita tai monikansallisille yrityksille annettuja OECD:n toimintaohjeita (jos tällaisia tapauksia ei ole sattunut, yrityksen on ilmoitettava tästä)     | 0    | 0    |
| Omaan työvoimaan yhteydessä olevien vakaviin ihmisoikeusongelmiin ja ihmisoikeuksien loukkauksiin liittyvien tunnistettujen tapausten määrän perusteella maksettujen sakkojen, seuraamusten ja vahingonkorvausten kokonaismäärä                                                              | 0    | 0    |
| Olennaisten sakkojen, seuraamusten ja vahingonkorvausten kokonaismäärä omaa työvoimaa koskevista vakavista ihmisoikeus- ongelmista tai ihmisoikeuksien loukkauksiin liittyvistä tapauksista ja tällaisten rahamäärien täsmäytys tilinpäätöksessä ilmoitet- tuun merkityksellisimpään määrään | N/A  | N/A  |
| Vakavien ihmisoikeustapausten määrän, joissa yrityksellä on ollut rooli niiden henkilöiden oikeussuojakeinojen turvaamisessa, joita asia koskee (vapaaehtoinen)                                                                                                                              | 0    | 0    |

<sup>1</sup> ESRS S1 S1-17 100–104

SOSIAALISET TIEDOT

ESRS S2

Arvoketjun  
työntekijät

ESRS 2 SBM-3: Arvoketjun työntekijöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet.....

92

S2-1: Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet.....

94

S2-2: Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista arvoketjun työntekijöiden kanssa.....

95

S2-3: Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi .....

96

S2-4: Arvoketjun työntekijöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus .....

96

S2-5: Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet .....

98

Arvoketjun työntekijöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

ESRS 2 SBM-3

Arvoketjun työntekijöihin liittyviä vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia tunnistettiin sijoitusportfolioon, arvoketjun alkupäähän sekä suoriin kiinteistösijoituksiin liittyen. Arvoketjun alkupään olennaiset vaikutukset ja riskit liittyvät Varman liiketoimintamalliin ja strategiaan, koska perustehtävän hoitaminen on osaltaan ratkaistu hankkimalla työpanosta ja järjestelmäratkaisuja toimittajakumppaneilta. **ESRS S2: ESRS 2 SBM-3 10 a i**

Arvoketjun alkupäässä tunnistetut positiiviset vaikutukset ovat pääosin peräisin olemassa olevista käytännöistä ja täten huomioitu liiketoimintamallissa esimerkiksi toimittajien eettisten liiketoimintaperiaatteiden muodossa. **ESRS S2: ESRS2 SBM-3 10 a ii, 11 d** Toimittajiin liittyvät epäeettisen toiminnan maineriskit riippuvat suoraan tunnistettujen vaikutusten toteutumisesta. **ESRS S2: ESRS2 SBM3 11e**

Sijoitustoiminnassa kestävyysseikat liittyvät sijoittamisen toimintamalliin ja tuottojen tavoitteluun eläkkeiden turvaamiseksi. **ESRS S2: ESRS 2 SBM-3 10 a i** Sijoitustoiminta on monilta osin riippuvainen globaalin talouden systeemisistä ja yritysten yksittäisistä kestävyysvaikutuksista, -riskeistä ja -mahdollisuuksista. **ESRS S2: ESRS 2 SBM-3 10 b**

Arvoketjun työntekijöiden osalta tarkasteltiin kaikkia arvoketjun työntekijöitä kaksoisolennaisuusarvioinnin prosessissa esitetyissä rajoissa. Varmalla ei kuitenkaan ole täydellistä näkyvyyttä koko arvoketjuun. **ESRS S2: ESRS 2 SBM-3 11** Omaan toimintaan liittyvissä hankinnoissa vaikutukset voivat kohdistua yrityksen toimipaikassa työskenteleviin henkilöihin, mutta suurimmaksi osaksi ne liittyvät arvoketjun alkupäässä olevissa yhteisöissä työskenteleviin henkilöihin. **ESRS S2: ESRS 2 SBM-3 11 a i, ii** Sijoitustoimintaan liittyen seikat voivat kohdistua kaiken tyyppisiin työntekijöihin. Suorien kiinteistösijoitusten osalta tunnistetut seikat liittyvät enimmäkseen Varman rakennustyömailla ja kiinteistöissä työskenteleviin, mutta myös arvoketjun alkupäässä työskenteleviin henkilöihin, joihin liittyen on tunnistettu potentiaalisia vaikutuksia kiinteistöjen materiaalihankinnoista. **ESRS S2: ESRS 2 SBM-3 11 a**

Varma on tunnistanut potentiaalisia ihmis-oikeusriskejä sijoituskohteissaan listattujen yhtiöiden osalta alueilla, jotka on luokiteltu riskimaiksi. **ESRS S2: ESRS2 SBM-3 11b** Tunnistetut riskit liittyvät yleisesti systeemiin riskeihin, joihin Varman toiminta linkittyy ja jotka voivat osaltaan aiheutua myös siirtymisestä vähäpäästöisempään toimintaan. **ESRS S2: ESRS2 SBM-3 11 c** Varma ei ole tunnistanut tarkemmin päätyyppejä tai tiettyjä ryhmiä, joihin mahdolliset kielteiset vaikutukset kohdistuvat vaikutusten moninaisuuden takia. **ESRS S2: ESRS 2 12, 13**

Taulukko 63: Arvoketjun työntekijöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet<sup>1</sup>

| Osa-aihe                                                     | Osaosa-aihe                                                              | Sijainti arvoketjussa        | Negatiivinen/positiivinen vaikutus, riski tai mahdollisuus | Aikahorisontti <sup>2</sup> | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Työolot                                                      | Kaikki                                                                   | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma edellyttää, että sijoituskohteet toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisella tavalla.                                                                                                                              |
|                                                              | Työaika                                                                  | Arvoketjun alkupää           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma vaatii toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissaan, että toimittaja varmistaa, että työajoissa noudatetaan kansallista lainsäädäntöä ja työehto- ja muita vastaavia sopimuksia.                                              |
|                                                              | Riittävä palkka                                                          | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma puuttuu sijoituskohteidensa ihmisoikeusrikkomuksiin, kuten elämiseen riittämättömään palkkaan.                                                                                                                                   |
|                                                              |                                                                          | Arvoketjun alkupää           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma vaatii toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissaan, että toimittaja tarjoaa työntekijöilleen vähintään kansallisen lainsäädännön ja muiden vastaavien sopimusten mukaista palkkaa, etuuksia ja ylityökorvauksia.             |
|                                                              | Yhdistymisvapaus, mukaan lukien yritysneuvostojen olemassaolo            | Arvoketjun alkupää           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma vaatii toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissaan, että toimittaja mahdollistaa työntekijöiden oikeuden vapaaseen järjestäytymiseen ja kollektiivisiin työehtoneuvotteluihin.                                               |
|                                                              | Terveys ja turvallisuus                                                  | Sijoitusportfolio            | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Sijoituksissa on listattujen yhtiöiden osalta tunnistettu potentiaalisia työterveyden ja turvallisuuden laiminlyöntejä, joista voi aiheutua työtapaturmia ja kielteisiä terveysvaikutuksia sijoitusportfolioyritysten työntekijöille.  |
|                                                              |                                                                          |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Pitkä                       | Varma puuttuu sijoituskohteidensa ihmisoikeusrikkomuksiin, kuten työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyviin rikkomuksiin.                                                                                                            |
|                                                              |                                                                          | Arvoketjun alkupää           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma vaatii toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissaan, että onnettomuuksia ja loukkaantumisia työpaikalla tulee ehkäistä.                                                                                                       |
|                                                              |                                                                          | Suorat kiinteistösijoitukset | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Työtapaturmat ja turvallisuuden laiminlyönti rakennustyömailla voivat aiheuttaa terveysvaikutuksia työntekijöille.                                                                                                                     |
|                                                              |                                                                          |                              | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Työtapaturmat kiinteistöjen ylläpitoon liittyen voivat aiheuttaa terveysvaikutuksia työntekijöille.                                                                                                                                    |
| Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille | Toimenpiteet työpaikalla esiintyvän väkivallan ja häirinnän torjumiseksi | Arvoketjun alkupää           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma vaatii toimittajiltaan sitoutumista tasa-arvoiseen kohteluun työyhteisössään eikä salli toiminnassaan tai alihankkijoidensa toiminnassa uhkailua, sortoa tai häirintää missään muodossa.                                         |
|                                                              |                                                                          |                              | Riski                                                      | Lyhyt ja keskipitkä         | Häirintä- tai väkivaltatapausten aiheuttama mainehaitta.                                                                                                                                                                               |
|                                                              | Moninaisuus                                                              | Arvoketjun alkupää           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma vaatii toimittajiltaan sitoutumista tasa-arvoiseen kohteluun työyhteisössään eikä salli toiminnassaan tai alihankkijoidensa toiminnassa syrjintää missään muodossa.                                                              |
|                                                              |                                                                          |                              |                                                            |                             |                                                                                                                                                                                                                                        |
| Muut työhön liittyvät oikeudet                               | Kaikki                                                                   | Sijoitusportfolio            | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma edellyttää, että sijoituskohteet toimivat lakien lisäksi kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisella tavalla, ja pyrkii näin vähentämään työoikeuksiin liittyviä negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden työntekijöille. |
|                                                              |                                                                          | Suorat kiinteistösijoitukset | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Keskipitkä                  | Rakennusmateriaalien valmistukseen, erityisesti riskimaissa, on tunnistettu liittyvän mahdollisia negatiivisia ihmisoikeusvaikutuksia.                                                                                                 |
|                                                              | Lapsityövoima                                                            | Sijoitusportfolio            | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Keskipitkä                  | Varma on tunnistanut lapsityövoiman käytön potentiaaliseksi ihmisoikeusriskiksi sijoituskohteissaan listattujen yhtiöiden osalta.                                                                                                      |
|                                                              |                                                                          |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma puuttuu sijoituskohteidensa ihmisoikeusrikkomuksiin, kuten lapsityöhön kehittyvissä maissa.                                                                                                                                      |
|                                                              |                                                                          | Arvoketjun alkupää           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma vaatii toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissaan, että toimittaja sitoutuu olemaan käyttämättä lapsityövoimaa, ja pyrkii näin vähentämään negatiivisia ihmisoikeusvaikutuksia.                                             |
|                                                              | Pakkotyö                                                                 | Sijoitusportfolio            | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Keskipitkä                  | Varma on tunnistanut pakkotyön käytön potentiaaliseksi ihmisoikeusriskiksi sijoituskohteissaan listattujen yhtiöiden osalta.                                                                                                           |
|                                                              |                                                                          | Arvoketjun alkupää           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma vaatii toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissaan, että toimittaja ei salli pakkotyötä tai rangaistukseen liittyvää työtä missään muodossa, ja pyrkii näin vähentämään negatiivisia ihmisoikeusvaikutuksia.                 |

<sup>1</sup> ESRs 2 SBM-3 48 a, c ii, 49

<sup>2</sup> ESRs 2 SBM-3 48 c iii

Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet

S2-1

Varman arvoketjun työntekijöihin liittyvää vastuullisuutta ohjaavat vastuullisen sijoittamisen periaatteet, aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet, Varman toimittajien eettiset toimintaperiaatteet ja ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet. Näiden toimintaperiaatteiden avulla hallitaan arvoketjun työntekijöihin kohdistuvia olennaisia vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia. **ESRS S2 S2-1 14**

Varman toimittajien eettiset toimintaperiaatteet

Varman toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa käsitellään vaatimuksia, jotka liittyvät toimittajien työntekijöiden työoloihin, työaikaan, riittävään palkkaan, yhdistymisvapauteen, terveyteen ja turvallisuuteen, työpaikalla esiintyvän väkivallan ja häirinnän torjuntaan, moninaisuuteen sekä lapsityövoiman ja pakkotyön käytön kieltämiseen. **ESRS S2 S2-1 14** Toimintaperiaatteet kattavat Varman arvoketjusta sen suorat kiinteistösijoitukset ja arvoketjun alkupään. Toimittajien eettisillä toimintaperiaatteilla Varma sitouttaa suorat palveluntarjoajansa eli ensimmäisen portaan toimittajat vastuullisuusvaatimuksiin. **ESRS S2 S2-1 16, ESRS 2 MDP-P 65 a, b** Varman toimittajien eettisistä toimintaperiaateista päättää Varman hallitus, ja ne on julkaistu Varman verkkosivuilla. **ESRS 2 MDR-P 65 c, f**

Varma on sitoutunut kestäviin toimintatapoihin ja niiden kehittämiseen, minkä vuoksi Varma odottaa myös toimittajiensa (palveluntarjoajat, tavarantoimittajat ja

myyntiverkoston edustajat) sitoutuvan vastamaan toimintansa taloudellisista, sosiaalisista ja ympäristöön liittyvistä vaikutuksista. Varman suorien toimittajien on huolellisuusvelvoitteen mukaisesti valvottava, että myös niiden alihankkijat omassa toiminnassaan noudattavat lainsäädäntöä ja toimittajien eettisiä toimintaperiaatteita. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS S2 S2-1 17**

- Toimittajien eettisissä toimintaperiaateissa edellytetään muun muassa, että toimittaja
- mahdollistaa työntekijöiden oikeuden vapaaseen järjestäytymiseen ja kollektiivisiin työehtoneuvotteluihin
  - noudattaa lakien ja työehtosopimusten mukaisia työsuhteen vähimmäisehtoja niin omassa kuin alihankkijoiden toiminnassa
  - ei salli pakkotyötä tai rangaistukseen liittyvää työtä missään muodossa
  - sitoutuu olemaan käyttämättä lapsityövoimaa
  - tarjoaa työntekijöilleen vähintään kansallisen lainsäädännön ja muiden vastaavien sopimusten mukaista palkkaa, etuuksia ja ylityökorvauksia
  - sitoutuu tasa-arvoiseen kohteluun työyhteisössään eikä salli toiminnassaan tai alihankkijoidensa toiminnassa syrjintää, uhkailua, sortoa tai häirintää missään muodossa
  - varmistaa, että työajoissa noudatetaan kansallista lainsäädäntöä ja työehto- ja muita vastaavia sopimuksia. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS S2 S2-1 17, 18**

Lisäksi toimittajan työympäristön (mukaan lukien työnantajan tarjoaman asumisen) on poikkeuksetta täytettävä työturvallisuus- ja työterveyslainsäädännön vaatimukset.

Toimittajan tulee ehkäistä onnettomuuksia ja loukkaantumisia työpaikalla esimerkiksi varmistamalla riittävä työympäristön valvonta, tarjoamalla suojatarvikkeita työntekijöille sekä perehdyttämällä ja ohjeistamalla työntekijöitä asianmukaisesti.

Toimintaperiaatteisiin on kirjattu, että mikäli toimittaja havaitsee omassa toiminnassaan tai alihankkijaverkostossaan eettisten toimintaperiaatteiden rikkomuksen tai epäilee rikkomusta liittyen Varmalle toimitettaviin tuotteisiin tai palveluihin, tulee siitä viipymättä ilmoittaa Varmalle. Toimittajan on pyydettyessä annettava Varmalle tiedot siitä, miten se täyttää toimittajien eettiset toimintaperiaatteet.

Varma voi toteuttaa itse tai kolmannen osapuolen avulla auditointeja, joissa selvitetään toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden noudattamista. Mahdolliset auditoinnit tehdään aina yhteistyössä, jolloin toimittaja avustaa Varmaa auditoinnissa, esimerkiksi sallimalla tarkastukset toimipaikalla.

Jos Varma havaitsee toimittajan rikkoneen toimittajien eettisiä toimintaperiaatteita, eikä rikkomusta saada korjattua sovituksessa ajassa, Varmalla on oikeus purkaa sopimus, jonka liitteenä eettiset toimintaperiaatteet ovat. Rikkomuksesta voi myös seurata, ettei toimitajaa enää valita mukaan tuleviin kilpailutuksiin. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS S2 S2-1 16**

Varmassa on käytössä yhtenäinen sopimushallintajärjestelmä ja sopimus- ja hankintaprosessien ohjeistus. Tämä auttaa varmistamaan, että toimittajien eettiset toimintaperiaatteet on huomioitu sopimuksissamme. Varmassa kukin hankintoja tekevä toiminto on vastuussa

toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden toimittamisesta toimittajalle. Toimittajan taas tulee varmistaa omassa organisaatiossaan niiden henkilöiden informointi, joiden tehtäviä nämä toimittajien eettiset toimintaperiaatteet koskevat. **ESRS 2 MDR-P 65 f**

Varma on sitoutunut toimimaan YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti. Varma näkee tärkeinä ihmisoikeuksien toteutumista ohjaavina periaatteina muun muassa OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille, Euroopan neuvoston yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevan suosituksen sekä ILO:n kahdeksan perussopimusta. Toimittajien eettisissä toimintaperiaateissa Varma edellyttää myös toimittajiltaan näiden kolmansien osapuolien periaatteiden noudattamista. **ESRS 2 MDR-P 65 d, ESRS S2 S2-1 19**

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet sekä aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet

Varman vastuullisen sijoittamisen periaateissa käsitellään vaatimuksia, jotka liittyvät sijoituskohteiden työntekijöiden työoloihin ja muihin työhön liittyviin oikeuksiin. **ESRS 2 MDR-P 65 a** Varmassa vastuullisen sijoittamisen tavoitteena on vähentää riskejä ja tunnistaa vastuullisesta toiminnasta hyötyvät sijoituskohteet sekä niiden tuottomahdollisuudet. **ESRS 2 MDR-P 65 a** Vastuullisen sijoittamisen periaatteet kattavat Varman arvoketjusta sijoitusportfolion ja suorat kiinteistösijoitukset. **ESRS 2 MDR-P 65 b**

Varman sijoitustoimikunta käsittelee hallitukselle esitettävät vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja politiikat. Lisäksi toimikunta

seuraa vastuullisuuteen liittyviä sijoitusriskejä, kuten ilmastonmuutoksen riskejä, sekä käsittelee myös kansainvälisten sopimusten ja normien rikkomiset. Koko Varman tasolla sijoitusten vastuullisuudesta vastaa sijoituksista vastaava johtaja. **ESRS 2 MDR-P 65 c** Vastuullisen sijoittamisen periaatteita päivitettiin vuonna 2025 puolustusteollisuuden osalta, ja päivitetty periaatteet hyväksyttiin 16.6.2025 Varman hallituksessa. Keskeisinä muutoksina tarkennettiin poissulkemisperusteita kiistanalaisten aseiden osalta sekä täsmennettiin linjausta puolustusteollisuuteen sijoittamisesta mahdollistaen sijoitukset uuteen liiketoimintaan vastuullisuusperiaatteet huomioiden.

Varma on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN PRI). Varman vastuullisen sijoittamisen periaateissa edellytetään, että sijoituskohteet toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisella tavalla, tärkeimpinä YK:n Global Compact -aloite, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille ja ILO:n työelämän konventiot. **ESRS 2 MDR-P 65 d, ESRS S2 S2-1 17, 19**

Varma seuraa näiden noudattamista säännöllisessä salkun seulonnassa, mikä on osa kestävyysriskien tunnistamista. Periaateissa on myös määritelty, mihin Varma ei sijoita, eli mitä Varma on poissulkenut sijoituksista, ja millaisia yrityksiä koskee tarkennettu ympäristö- ja muita vastuullisuusnäkökohtia koskeva huolellisuusprosessi. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS S2 S2-1 17**

Varma vaikuttaa sijoituskohteidensa vastuullisuuteen yhdessä muiden sijoittajien kanssa muun muassa erilaisissa yhteistyöaloitteissa sekä kumppaneiden kautta. Varma pyrkii vaikuttamalla myös edistämään vastuullisuutta

sekä sen raportointia sijoittajille. Varman tavoitteena on edistää YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista sekä suoraan että välillisesti. **ESRS 2 MDR-P 65 a**

Varman aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteissa käsitellään vaatimuksia, jotka liittyvät sijoituskohteiden työntekijöiden työoloihin, lapsityövoiman käytön kieltämiseen, yhdistymisvapauteen, työterveyteen ja -turvallisuuteen sekä elämiseen riittävään palkkaan. Periaatteet kattavat Varman arvoketjusta sijoitusportfolion ja suorat kiinteistösijoitukset. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS S2 S2-1 18** Sijoitusten vastuullisuudesta vastaa sijoituksista vastaava johtaja. Varman aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteista päättää Varman hallitus. **ESRS 2 MDR-P 65 c**

Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteissa Varman tavoitteet vaikuttamiselle ovat kahdenlaisia. Yhtäältä Varma pyrkii vaikuttamaan tilanteen korjaamiseksi, jos sijoituskohteissa on rikottu kansallisia lakeja tai kansainvälisiä sopimuksia. Toisaalta Varma pyrkii vaikuttamalla edistämään vastuullisuutta ja sen raportointia sijoittajille. Varman tavoitteena on edistää YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista suoraan ja välillisesti. **ESRS 2 MDR-P 65 a**

Periaatteissa edellytetään, että sijoituskohdet noudattavat kansainvälisiä normeja ja sopimuksia kansallisen lainsäädännön lisäksi. Tämä tarkoittaa muun muassa YK:n Global Compact -aloitteen periaatteiden noudattamista. Global Compact -aloitteen periaatteet kattavat YK:n ihmisoikeuksia ja korruptiota koskevat julistukset, ILO:n työelämän konventiot sekä kestävän kehityksen edistämiseksi sovittu Rion julistuksen. **ESRS 2 MDR-P 65 d**

Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteissa linjataan, että sosiaalisissa asioissa ihmisoikeusriskien ja -vaikutusten tunnistaminen, huomioiminen, ehkäiseminen ja lieventäminen sekä työelämän kehittäminen ovat Varman keskeisiä painopistealueita. Sosiaalisissa asioissa vaikuttamista ohjaa kansainvälisten sopimusten noudattaminen ja erityisesti ihmisoikeuksien huomioiminen. Kansainväliset sopimukset käsittelevät sijoittajan kannalta kielteisiä riskejä, esimerkiksi lapsityövoimaa, yhdistymisvapautta ja huoja työoloja. Olennaisia ihmisoikeusteemoja ovat näiden lisäksi työterveys ja -turvallisuus, elämiseen riittävä palkka ja kyberturvallisuus. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS S2 S2-1 18**

Varma luokittelee rikkomukset suorissa osake- ja joukkovelkakirjasijoituksissa sekä lainasijoituksissa kolmeen eri kategoriaan, jotka ovat musta lista (sijoituskohteet, joihin ei sijoiteta), vaikuttamisprosessissa olevat sijoituskohteet ja tarkkailulistalla olevat sijoituskohteet. Eri kategorioiden kohdalla käytössä on normirikkomusten varalta erilaisia vaikuttamisen tapoja, jotka on kuvattu tarkemmin kestävyysraportin kappaleessa Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi. Rikkomusten etenemisen seurannassa merkittävää Varman kannalta on, että sijoituskohteessa tilanteen korjaaminen etenee toivottuun suuntaan. **ESRS 2 MDR-P 65 a**

**Ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet**

Varman ihmisoikeuksien toimintaperiaatteissa käsitellään vaatimuksia, jotka liittyvät toimittajien työntekijöiden, toimittajan toimitusketjun

työntekijöiden ja sijoituskohteiden työntekijöiden riittävään palkkaan, työterveyteen ja -turvallisuuteen sekä lapsityövoiman käytön kieltämiseen. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS S2 S2-1 18** Varma on sitoutunut toimimaan YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti ja edellyttää samaa toimitusketjultaan. **ESRS 2 MDR-P 65 d, ESRS S2 S2-1 17** Ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet on kuvattu tarkemmin kappaleessa Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet.

**Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista arvoketjun työntekijöiden kanssa**

**S2-2**

**Yhteydenpito vaikutuksista Varman asuntosijoituskohteiden ylläpidossa työskentelevien henkilöiden kanssa**

Asuntosijoitustoiminnassa Varman kanssa tiivistä yhteistyötä tekee kiinteistömanageri. Asuntosijoitusten kiinteistömanageripalvelua tuottavalla yhtiöllä kuuluvat muun muassa ylläpidon johtamiseen, asuntojen ja tilojen vuokraukseen sekä asiakaspalveluun liittyvät tehtävät. Varma ei ole lähtökohtaisesti suoraan yhteydessä esimerkiksi sen asuntosijoituskohteiden huollossa tai siivouksessa työskentelevien henkilöiden kanssa, vaan pitää yhteyttä kiinteistömanagerin työntekijöihin, jotka johtavat ylläpitoa ja kumppaniverkostoa. **ESRS S2 S2-2 20, ESRS S2 S2-2 22 a** Yhteydenpidosta vastaavat ylimmät operatiiviset tahot Varmalla ovat asset manager ja asuntosijoituspäällikkö. **ESRS S2 S2-2 22 c**

Varma pitää yhteyttä kiinteistömanageripalvelua tuottavaan yritykseen tiiviisti ja

säännöllisesti sekä tarveperusteisesti. Yhteydenpitoa käydään eri tasoilla ja kokoonpanoilla erilaisissa sykleissä. Yhteydenpidon kanavina toimivat toistuvat ja yksittäiset palaverit, joita pidetään kasvatusten ja etäyhteyksien välityksellä, sekä päivittäin vaihdettavat sähköpostit, puhelut ja yhteinen sähköinen viestintäkanava, jossa muun muassa keskustellaan, säilötään tietoa ja seurataan asioiden edistymistä. **ESRS S2 S2-2 22 b**

Kiinteistömanageri raportoi Varmalle esimerkiksi kohteiden kokonaiskuvasta, merkittävistä muutoksista ja toimenpiteistä. Raportoinnissa managerit huomioivat kattavasti saamaansa tietoa ja palautetta niin yhteistyökumppaneilta kuin asukkailta. Eri sidosryhmäläisten, mukaan lukien ylläpidon kumppanien, näkemyksiä huomioidaan siis osana kokonaisuutta, jonka pohjalta kiinteistömanageri ehdottaa toimenpiteitä. Jos on tarvetta, Varma ja managerit voivat myös järjestää yhteispalavereita kumppaniverkoston kumppanien kanssa. Kiinteistöjen ylläpidon työturvallisuushavainnot eivät ole olleet vakiokohtana kiinteistömanagerin kanssa pidettävien kokousten asialistalla, eivätkä managerit ole niitä nostaneet esiin. Mahdollisista havainnoista kerrottaisiin kuitenkin esimerkiksi ylläpidon kuulumisissa kuukausipalaverissa tai kvartaalipalaverissa, jos sellaisia on. **ESRS S2 S2-2 22**

**Yhteydenpito vaikutuksista Varman toimitilasijoitusten ylläpidossa työskentelevien henkilöiden kanssa**

Toimitilasijoituksissa Varma työskentelee neljän kiinteistömanageripalvelua tuottavan yhtiön kanssa. Kiinteistömanagerin

ensisijainen tehtävä on huolehtia kiinteistöjen teknisestä kunnosta, turvallisesta toiminnasta ja operatiivisen ylläpitoverkoston johtamisesta. Varma ei siten ole suoraan yhteydessä sen toimitilasijoitusten ylläpidossa työskentelevien henkilöiden kanssa, vaan pitää yhteyttä suoraan kiinteistömanagereihin. Varmassa yhteydenpidosta vastaava ylin operatiivinen taho on toimitilajohtaja. **ESRS S2 S2-2 20**

**Yhteydenpito vaikutuksista Varman rakennustyömailla työskentelevien henkilöiden kanssa**

Varma ei ole suoraan yhteydessä sen urakoitsijoiden tuotantotoimintaan suoraan osallistuvien työntekijöiden tai aliurakoitsijoiden vastaavien työntekijöiden kanssa. Sen sijaan Varma pitää yhteyttä suoraan itse urakoitsijaan ja työmaan toimihenkilöihin tiiviisti riippuen urakkamuodosta. **ESRS S2 S2-2 20, ESRS S2 S2-2 22 a** Varmassa operatiivinen vastuu yhteydenpidon varmistamisesta on hankkeesta vastaavalla henkilöllä. **ESRS S2 S2-2 22 c**

Rakennusurakan aikana urakoitsija raportoi Varmalle työturvallisuuden tilasta työmaalla. Säännöllisesti pidettävien työmaatapaamisten aikana urakoitsija raportoi Varmalle toteutuneet työtapaturmat ja läheltä piti -tilanteet, niiden luonteen sekä jatko-toimenpiteet työturvallisuuden parantamiseksi, jos tällaisia tapahtumia on työmaalla todettu. **ESRS S2 S2-2 22 b**

Jokaisen työmaalla toimivan työntekijän on ilmoitettava päätoteuttajalle ja muille urakoitsijoille havaitsemistaan vaara- ja haitatekijöistä. Turvallisuushavaintojen käsitteilytapa riippuu päätoteuttajasta. Suurimmilla

pääurakoitsijoilla turvallisuushavainnot tehdään usein digitaalisen alustan kautta, jolloin niitä pystyvät tekemään mobiililaitteella kaikki työmaalla työskentelevät. Havaintoja pystyy esittämään myös anonyymisti. Päätoteuttaja vastaa kaikkien havaintojen käsittelystä ja mahdollisista toimenpiteistä. **ESRS S2 S2-2 22**

Yhteydenpito vaikutuksista muiden arvoketjun työntekijöiden kanssa

Varmalla ei tällä hetkellä ole käytössä muita vakiintuneita prosesseja yhteydenpitoon arvoketjun työntekijöiden tai heidän edustajiensa kanssa arvoketjun työntekijöihin kohdistuvista vaikutuksista. **ESRS S2 S2-2 24** Mahdollisten vaikutusten osalta Varma toimii ennaltaehkäisevästi vaikuttamalla aktiivisesti sijoituskohteisiinsa, seulomalla säännöllisesti sijoitusportfoliota rikkomusten varalta ja selvittämällä toimittajiensa ihmisoikeuksien huolellisuuskäytäntöjä.

Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi

S2-3 Ilmoituskanava

Varmalla on käytössään Whistleblowing-ilmoituskanava, joka on kaikkien sidosryhmien käytettävissä. Kanavassa voi ilmoittaa nimettömästi epäilyllystä väärinkäytöksestä ja ilmaista huolensa jostakin, mikä ei noudata Varman arvoja ja eettisiä ohjeistuksia ja millä voi olla vakavia seurauksia Varmalle tai yksittäiselle henkilölle. Ilmoituksen lähettäjälle lähtee automaattinen vastaanottokuittaus. Lisäksi ilmoituksen tekijä pystyy seuraamaan

ilmoituskanavassa ilmoitukseen liittyviä viestejä, jotka Varman Whistleblowing-tiimi on lähettänyt. Ilmoitusmenettely on suojattu salasanalla. Varman Whistleblowing-tiimi taas saa automaattisesti ilmoituksen, että kanavaan on saapunut ilmoitus ja/tai viesti. **ESRS S2 S2-3 27 d** Ilmoituskanavasta on kerrottu tarkemmin kappaleessa Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri.

Varma ei ole arvioinut, ovatko sen arvoketjun työntekijät tietoisia Varman Whistleblowing-ilmoituskanavasta tai luottavatko he siihen keinona tuoda esiin huolenaiheitaan tai tarpeitaan ja saada ne käsitellyiksi. **ESRS S2 S2-3 28**

Varman toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa Varma kuitenkin edellyttää sen toimittajia varmistamaan, että niiden työntekijöillä on mahdollisuus ilmoittaa sääntöjen vastaisesta toiminnasta, ehdottaa parannuksia ja antaa yleistä palautetta. **ESRS S2 S2-3 27 c** Varman rakennustyömaalla on lisäksi mahdollistettu työtekijäliiton ilmoituskanavan markkinointi ja kannustettu täten työmaalla työskenteleviä ilmoittamaan epäkohdista. **ESRS S2 S2-1 17 b, ESRS S2 S2-3 25, 27 b, 28**

Puuttumisprosessi ja toimintatavat toimittajan vastuullisuuspoikkeamien ilmetessä

Varmalla on prosessi, jonka mukaan se käsittelee toimitusketjussa havaittuja todellisia tai mahdollisia haitallisia vaikutuksia, joita nimitetään tässä yhteydessä vastuullisuuspoikkeamiksi. Poikkeamat voivat liittyä esimerkiksi toimittajien toiminnan määräyksenmukaisuuteen, ihmisoikeuksiin ja työntekijöiden oikeuksiin, työturvallisuuteen ja -terveyteen sekä

ympäristöön. Puuttumisprosessin tarkoituksena on pystyä tunnistamaan, ehkäisemään ja lieventämään todellisia ja mahdollisia haitallisia vaikutuksia toimitusketjussa sekä tarvittaessa puuttumaan niihin.

- Puuttumisprosessissa on kuusi vaihetta:
1. Havainto vahvistetusta tai epäilyllystä
  2. Tilanteen selvitys ja arviointi
  3. Toimintasuunnitelman tekeminen
  4. Seuranta
  5. Tilanteen uudelleenarviointi
  6. Raportointi.

Puuttumisprosessi voi päättyä missä vaiheessa tahansa tai sen aikana voidaan käydä vain osa vaiheista. Vahvistetuilla vastuullisuuspoikkeamilla tarkoitetaan toimittajan itse ilmoittamia tai vahvistamia poikkeamia. Varman toimittajien eettisten periaatteiden mukaisesti toimittajalla on ilmoitusvelvollisuus, jos se havaitsee omassa toiminnassaan tai alihankkijaverkostossaan eettisten toimintaperiaatteiden rikkomuksen tai epäilee rikkomusta liittyen Varmalle toimitettaviin tuotteisiin tai palveluihin. Epäillyt vastuullisuuspoikkeamat ovat tapauksia, joita toimittajat eivät ole vahvistaneet. Havaitut poikkeamat kirjataan prosessin aikana operatiivisten riskien järjestelmään, ja Varma raportoi puuttumisprosessista vuosittain kestävyysraportilla.

Normirikkomusten seulonta sijoituskohteissa

**ESRS S2 S2-1 17 c, ESRS S2 S2-3 25, 27 a** Varma seuraa sijoitustensa normirikkomuksia kvartaaleittain. Varma luokittelee rikkomukset

suorissa osake- ja joukkovelkakirjasijoituksissa sekä lainasijoituksissa kolmeen eri kategoriaan. Eri kategorioissa käytössä on erilaisia vaikuttamisen tapoja. Vakavimman kategorian rikkomukset sijoituskohteissa viedään automaattisesti niin sanotulle mustalle listalle. Jos sijoituskohde päättyy mustalle listalle, eikä rikkomuksen korjaamisessa tapahdu riittävästi edistystä, sijoituksesta irtaudutaan viimeistään 18 kuukauden kuluessa tai markkinatilanne huomioiden.

Toiseksi vakavimman kategorian rikkomukset otetaan mukaan Varman omaan vaikuttamisprosessiin. Vaikuttamisprosessissa olevaan sijoituskohteeseen ei ole mahdollista tehdä lisäsijoituksia ilman sijoitustoimikunnan päätöstä. Vaikuttamisprosessille määritellään tavoitteet ja aikataulu, ja prosessin etenemistä seurataan.

Kolmannen kategorian rikkomukset päättyvät tarkkailulistalle. Näihin sijoituskohteisiin ollaan yhteydessä pääsääntöisesti palveluntarjoajan kautta. Palveluntarjoaja käy dialogia yrityksen kanssa, ja vaikuttamisprosessissa yrityksellä on oikeus tietää Varman nimi. Rikkomusten ja tilanteen korjaamisen etenemistä seurataan säännöllisesti.

Varma edellyttää myös rahastosijoituksissa lakien ja kansainvälisten sopimusten noudattamista rahastoissa olevilta yrityksiltä. Mahdollisten rikkomusten tapahtuessa rahaston hallinnointiyhtiö on yhteydessä Varmaan ja aloittaa rikkomuksen selvitysprosessin. Vakavissa rikkomuksissa rahasto käy läpi eskalaatioprosessin, jonka tavoitteena on

rikkomuksen korjaaminen hallinnointiyhtiön vaikutuksesta. Rahastosijoituksissa hallinnointiyhtiö vastaa salkun sijoitusten vastuullisuuden seurannasta. Rahastojen vaikuttamisprosessi, mukaan lukien eskalaatioprosessi, sekä tarkempi prosessikuvaus vaikuttamisesta ovat käytössä, mutta ne eivät ole toistaiseksi julkista tietoa.

Varma ei ole arvioinut, ovatko sen arvoketjun työntekijät tietoisia normirikkomusten seulonnasta sijoituskohteissa tai luottavatko he siihen keinona saada huolenaiheitaan tai tarpeitaan käsitellyiksi. **ESRS S2 S2-3 28**

Arvoketjun työntekijöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus

S2-4 Arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien vaikutusten hallinta

Arvoketjun työntekijöihin liittyvää ihmis-oikeustyötä tehdään sijoitustoiminnossa, vastuullisuusosastolla, compliancessa sekä hankintoihin liittyvissä työtehtävissä. **ESRS S2 S2-4 38** Keinot tunnistaa, arvioida, puuttua ja valvoa ihmisoikeuksien toteutumista ovat osa Varman eri toimintojen vastuullisuustoimia.

**ESRS S2 S2-4 30**

Toimittajien sitouttaminen

Varma sitouttaa suorat palveluntarjoajansa toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin, joiden keskeinen sisältö on kuvattu kestävyysraportin kappaleessa Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet. Näin Varma pyrkii saamaan aikaan arvoketjun työntekijöihin kohdistuvia olennaisia myönteisiä vaikutuksia, mutta myös ehkäisemään mahdollisia negatiivisia vaikutuksia. **ESRS S2 S2-4 31 a, b, 32 c**

Suora palveluntarjoaja on vastuussa omasta hankintaketjustaan ja velvollinen varmistamaan omassa toiminnassaan Varman periaatteiden toteutumisen.

Työturvallisuus Varman rakennustyömailla

Varman toimittajien eettiset toimintaperiaatteet ovat aina osa urakoitsijan kanssa tehtävää sopimusta, minkä lisäksi urakan tavoitteisiin voidaan asettaa tiettyjä työturvallisuuteen liittyviä mittaustasoja. Urakan alussa käydään yhdessä urakoitsijan kanssa läpi, miten huolehditaan työturvallisuudesta, ja urakoitsija varmistaa omalta osalta alihankkijoidensa tiedottamisen.

Dokumentaatiota työturvallisuudesta on kattavasti kaikissa hankkeissa vähintään valtioneuvoston asetuksen 2009/205 mukaisesti. Rakennuttaja nimeää turvallisuuskoordinaattorin ja vastaa turvallisuusasiakirjan laatimisesta. Sen perusteella päätoteuttaja, useimmiten pääurakoitsija, toimii ja esittää työturvallisuutta koskevat suunnitelmat. Turvallisuuskoordinaattori nimetään jo suunnitteluvaiheessa. Turvallisuusmittaukset suorittaa päätoteuttaja. Työmaan

turvallisuuskordinaattori kiertää työmaalla ja toteuttaa turvallisuusmittarointia ja siten arvioi työturvallisuuden tilaa. **ESRS S2 S2-4 33 c**

Työturvallisuus Varman asuntosijoituskohteiden ylläpidossa

Ennaltaehkäistäkseen asuntosijoituskohteiden käyttäjiin ja niiden ylläpidossa työskenteleviin henkilöihin kohdistuvia negatiivisia terveysvaikutuksia Varma noudattaa rakennusten asumisterveyteen ja turvallisuuteen liittyviä määräyksiä ja ohjeistuksia. Rakennukset rakennetaan säädösten mukaisesti, ja niissä toteutetaan tarvittavat tarkastukset. Tarkastusten tuloksiin reagoidaan tarvittaessa. Operatiivinen vastuu asuntosijoitusten ylläpidon johtamisesta on kiinteistömanagerilla, eikä Varma ole erikseen asettanut erityisprosesseja terveysvaikutusten ennaltaehkäisemiseen. Kiinteistömanagerilta ja muualta saatua palautetta pyritään kuitenkin käsittelemään myös terveysvaikutukset huomioiden. Mikäli kiinteistömanageri tai muu taho ehdottaa uusia toimenpiteitä tai ilmoittaa, etteivät nykyiset ole riittäviä, käsitellään aihetta osana yhteistyötä. **ESRS S2 S2-4 33 a, c**

Puuttumisprosessi ja toimintatavat toimittajan vastuullisuuspoikkeamien ilmetessä

Vuonna 2025 Varma käsitteli yhden epäillyn vastuullisuuspoikkeaman puuttumisprosessin mukaisesti. Aiheesta käytiin vuoropuhelua yhdessä kyseisen toimittajan kanssa. Tilanteen selvityksen ja arvioinnin jälkeen ei todettu tarvetta jatkotoimenpiteille.

Puuttumisprosessin tarkoituksena ei ole ensisijaisesti päättää toimittajasuhteita, mikäli havaitaan kielteisiä vaikutuksia, vaan tukea toimitusketjun vastuullisuuden hallintaa ja edistää vastuullisen liiketoiminnan asianmukaista huolellisuutta Varman toimitusketjussa. Jos kuitenkin havaitaan Varman toimittajan rikkoneen Varman toimittajien eettisiä toimintaperiaatteita, eikä rikkomusta saada korjattua sovituksessa ajassa, Varmalla on oikeus purkaa sopimus, jonka liitteenä nämä eettiset toimintaperiaatteet ovat. Rikkomuksesta voi myös seurata, ettei toimittajaa enää valita mukaan tuleviin kilpailutuksiin. **ESRS S2 S2-4 35**

Omien työntekijöiden koulutus

Varmalla on verkkokoulutus toimittajien eettisistä toimintaperiaatteista sen omille työntekijöille. Koulutuksessa käsitellään Varman toimittajien eettisten periaatteiden sisältöjä, kuten toiminnan määräystenmukaisuutta, ihmisoikeuksia ja työntekijän oikeuksia sekä työturvallisuutta ja -terveyttä. Verkkokoulutuksen voi suorittaa kuka tahansa Varman omista työntekijöistä, mutta tällä hetkellä sen suorittaminen ei ole pakollista. Koulutus on suunnattu etenkin ostotoimintaan osallistuville varmalaisille. Vuonna 2025 1 (8) prosentti Varman omista työntekijöistä oli suorittanut verkkokurssin. **ESRS S2 S2-4 33 c, 38**

Toimittajien vastuullisuuskysely

Varman toimittajien vastuullisuuskyselyn avulla seurataan toimittajien vastuullisuuden nykytilaa. Syksyllä 2025 Varma toteutti vastuullisuuskyselyn sen suurimmille toimittajille pois lukien rakennuttamisen toiminta. Kysely

kohdistettiin toimittajille, jotka eivät aiemmin ole vastanneet kyselyyn, minkä vuoksi otanta oli pienempi kuin edellisvuonna, eivätkä tulokset siten ole vertailukelpoisia edellisvuoteen nähden. Kyselyssä käsiteltiin edellisvuoden tavoin eettisiä liiketoimintaperiaatteita, ihmisoikeuksien huolellisuusprosessia, työntekijöiden terveyttä, turvallisuutta ja työelämän oikeuksia, toimitusketjun hallintaa sekä ympäristöjohtamista ja -vaikutuksia.

Varma sai kyselyyn vastauksia 10 toimittajalta. Vastaajissa oli suomalaisia ja ulkomaisia yrityksiä. YK:n Global Compact -aloitteen periaatteiden noudattamista koskevaan kysymykseen vastanneista toimittajista 80 prosenttia on sitoutunut noudattamaan niitä. SBT-aloitteen mukaisten tieteeeseen pohjautuvien päästövähennystavoitteiden asettamista koskevaan kysymykseen vastanneista toimittajista 20 prosenttia on ilmoittanut asettaneensa SBT-aloitteen mukaiset päästövähennystavoitteet.

Kansainvälisten sopimusten ja kansallisten lakien noudattamisen seuranta sijoituskohteissa

Sijoitusportfolion osalta normirikkomusten seulonta on systemaattinen tapa seurata, arvioida ja hallita arvoketjun työntekijöihin kohdistuvia olennaisia kielteisiä vaikutuksia. Kansainvälisten sopimusten ja kansallisten lakien noudattamisen seuranta sijoituskohteissa on osa kestävyysriskien tunnistamista. Asiaa on kuvattu kappaleessa Normirikkomusten seulonta sijoituskohteissa. **ESRS S2 S2-4 32 d**

Varma seuraa näitä kestävyysriskejä läpivalaisemalla sijoitusportfoliota haitallisten liiketoimintasidonnaisuuksien sekä kansainvälisten sopimusten ja normien rikkomisen tunnistamiseksi.

Varma käyttää noteeratuissa sijoituksissa normien noudattamisen tarkastamisessa ulkopuolista palveluntarjoajaa, joka ylläpitää tietokantaa yhtiöistä sekä niiden todennetuista ja mahdollisista rikkomuksista. Palveluntarjoaja käy keskustelua niiden yhtiöiden kanssa, joiden epäillään tai on todettu rikkoneen normeja, ja päivittää tietokantaa sen mukaisesti. Näin ollen salkunhoitajilla on aina ajantasainen näkymä yrityskohtaisiin tietoihin. Varma seuraa lakien ja kansainvälisten sopimusten noudattamista. Vastuullisuusasiantuntijan johdolla mahdolliset ja todelliset rikkomukset sekä niiden korjaamisen eteneminen käsitellään kvartaaleittain kokouksissa sijoitustoiminnon salkunhoitajien kanssa.

Jos yhtiö rikkoo vastuullisuusnormeja, Varma yrittää ensin vaikuttaa yhtiöön havaittujen rikkomusten korjaamiseksi ja toimintatapojen muuttamiseksi. Varma pystyy vaikuttamaan yhtiöihin suoraan, yhdessä muiden sijoittajien kanssa sekä palveluntarjoajan kautta. Varma edellyttää myös rahastosijoituksissa lakien ja kansainvälisten sopimusten noudattamista rahastoissa olevilta yhtiöiltä. Mahdollisissa rikkomuksissa rahaston hallinnointiyhtiö on yhteydessä Varmaan ja aloittaa rikkomuksen selvitysprosessin. Jos rikkomus on vakava, rahasto käy läpi eskalaatioprosessin, jonka tavoitteena on rikkomuksen korjaaminen. Rahastosijoituksissa hallinnointiyhtiö vastaa salkun sijoitusten vastuullisuuden seurannasta.

Arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien vaikutusten korjaaminen

Vuonna 2025 Varma oli vaikuttamisprosessissa yhteydessä 5 (6) yritykseen. Tässä esitetyt luvut koskevat ainoastaan vaikuttamisprosessissa olevia listattuja sijoituksia. Yhteydenotot vaikuttamisprosessissa oleviin yhtiöihin koskivat laajasti eri aihealueita, kuten korruptiota, kilpailuoikeudellisia asioita, työoikeuksia sekä ihmisoikeus-, tietoturva- ja ympäristöasioita. Yritysten toimipaikat sijaitsivat Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa. **ESRS S2 S2-4 32 b, 36**

Arvoketjun työntekijöihin liittyvien olennaisten mahdollisuuksien hyödyntäminen

Keväällä 2025 päivitetyn kaksoisolennaisuusarvioinnin lopputuloksena ei ole tunnistettu

arvoketjun työntekijöihin liittyviä mahdollisuuksia. Varmalla ei siis ole parhaillaan toteuttavia tai suunniteltuja toimia, joiden avulla hyödynnettäisiin arvoketjun työntekijöihin liittyviä olennaisia mahdollisuuksia. **ESRS S2 S2-4 34 b**

Arvoketjun työntekijöihin liittyvien olennaisten riskien lieventäminen

Keväällä 2025 päivitetystä kaksoisolennaisuusarvioinnissa on tunnistettu arvoketjun työntekijöihin liittyen riskiksi häirintä- tai väkivaltapausten aiheuttama mainehaitta. Kriisiviestintä on keskeinen hallintakeino mainehaittojen ehkäisyssä ja lieventämisessä. Sen tavoitteena on viestiä nopeasti, selkeästi ja läpinäkyvästi sidosryhmille tilanteesta ja Varman toimista sen ratkaisemiseksi. **ESRS S2 S2-4 34 a**

Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet

**S2-5**  
Tällä hetkellä Varma ei ole asettanut aikasidonnaisia ja tulossuuntautuneita tavoitteita koskien arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien kielteisten vaikutusten vähentämistä, arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien myönteisten vaikutusten edistämistä tai arvoketjun työntekijöihin liittyvien olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaa. Näin ollen Varmalla ei ole myöskään kokonaisuuden

osalta tavoitteiden asettamisprosessia. **ESRS S S2-5 40, 41, 43**  
Varma on kuitenkin vastuullisuusohjelmanaan sitoutunut kartoittamaan sijoitustensa ihmisoikeusriskejä ja -vaikutuksia sekä edistämään negatiivisten vaikutusten minimointia. Tähän laadulliseen sitoumukseen vastaa osaltaan normirikkomusten seulonta sijoituskoh-teissa, jonka avulla Varma tunnistaa, puuttuu ja vähentää ihmisoikeusriskejä sekä negatiivisia vaikutuksia. Varman normirikkomusten seulonnassa tunnistetut vaikuttamisprosessissa olevat kohteet on esitetty taulukossa 65. Lisäksi Varmalla on olemassa toimittajien eettiset toimintaperiaatteet ja puuttumisperiaatteet, joilla pyritään ehkäisemään ja puuttumaan

toimitusketjun mahdollisiin ihmisoikeusvai- kutuksiin. Näistä periaatteista on kerrottu tarkemmin kappaleessa Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet. Varman uudessa vastuullisuusohjelmassa on myös suunniteltu toimia toimitusketjun vastuul-li-suuden huomioimiseksi aiempaa laajemmin.

Taulukko 64: **Arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien vaikutusten hallinta, raportointivuonna toteutettu toimi<sup>1</sup>**

| Raportointivuonna toteutettu toimi <sup>2</sup>                                                                  | Odotettu tulos <sup>3</sup>                                                             | Soveltamisala <sup>4</sup>                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Hankintojen vastuullisuuteen liittyvien tavoitteiden asettaminen ja niiden vieminen osaksi vastuullisuusohjelmaa | Vastuullisuusohjelman päivittäminen sisältämään myös hankintoihin liittyviä tavoitteita | Oma toiminta, Arvoketjun alkupää, Suorat kiinteistösijoitukset, Sijoitusportfolio |
| Toimittajien vastuullisuuskyselyn toteuttaminen                                                                  | Varman suurimpien toimittajien vastuul-li-suuden tilan seuraaminen                      | Arvoketjun alkupää                                                                |

<sup>1</sup> ERSR S2 S2-4 32 a, <sup>2</sup> ERSR 2 MDR-A 68 a, <sup>3</sup> ERSR 2 MDR-A 68 a, <sup>4</sup> ERSR 2 MDR-A 68 b

Taulukko 65: **Varman vaikuttamisprosessissa olevat sijoituskohteet vuonna 2025<sup>1</sup>**

| Yrityksen toimiala                          | Yrityksen toimipaikka | Mahdollinen tai todennäköinen rikkomus <sup>2</sup>     | Vaikuttamisprosessin vaihe 2025 lopussa                                                                                                           | Tavoitteet 2026                          |
|---------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Vähittäiskauppa                             | Pohjois-Amerikka      | Kilpailuoikeudelliset asiat                             | Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitustoimikunnassa. Seurataan myös yhtiötä vastaan nostettuja kanteita ja niiden etenemistä. | Uudelleenkäsittely sijoitustoimikunnassa |
| Media- ja teknologiapalvelut                | Pohjois-Amerikka      | Ihmisoikeus-, työoikeus-, tietoturva- ja ympäristöasiat | Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitustoimikunnassa. Seurataan myös yhtiötä vastaan nostettuja kanteita ja niiden etenemistä. | Uudelleenkäsittely sijoitustoimikunnassa |
| Autoteollisuus                              | Pohjois-Amerikka      | Työoikeudelliset asiat                                  | Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitustoimikunnassa. Seurataan myös yhtiötä vastaan nostettuja kanteita ja niiden etenemistä. | Uudelleenkäsittely sijoitustoimikunnassa |
| Hotelli-, ravintola- ja vapaa-ajan palvelut | Pohjois-Amerikka      | Työoikeudelliset asiat                                  | Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Käsitelty sijoitustoimikunnassa.                                                                          | Uudelleenkäsittely sijoitustoimikunnassa |
| Terveydenhuolto                             | Eurooppa              | Liiketoiminnan eettisyys                                | Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Esitelty sijoitustoimikunnassa.                                                                           | Uudelleenkäsittely sijoitustoimikunnassa |

<sup>1</sup> ERSR S2 S2-1 19, <sup>2</sup> Rikkomus on määritelty ISS:n Norm-Based Research Company -raportin tietojen (UN Global Compact pillars) ja/tai Varman sisäisen arvioinnin pohjalta.

SOSIAALISET TIEDOT

ESRS S3

Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt

ESRS 2 SBM-3: Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ..... 99

S3-1: Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvät toimintaperiaatteet..... 99

S3-2: Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista vaikutuksen kohteena olevien yhteisöjen kanssa ..... 100

S3-3: Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat vaikutusten kohteena oleville yhteisöille huolenaiheiden esiintuomiseksi ..... 100

S3-4: Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus ..... 101

S3-5: Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet ..... 102

Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä eikä raportoi ESRS S3:ssa määritettyjä tietoja. Seuraava osio sisältää kuitenkin lyhyen kuvauksen vaikutuksen kohteena oleviin yhteisöihin liittyvistä olennaisista vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista, toimintaperiaatteista, toimista, tavoitteista ja mittareista.

Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

ESRS 2 SBM-3

Vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen osalta on olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamisessa ja arvioinnissa otettu huomioon Varman oma toiminta sekä sen arvoketjun vaikutukset huomioiden kaksoisolennaisuusarvioinnissa tunnistetut toiminnot (kappale Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista). ESRS S3: ESRS 2 SBM-3 9 Olennaisiksi tunnistettujen vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen joukossa voi mahdollisesti olla myös alkuperäiskansojen

yhteisöjä. Varman yhteys näihin yhteisöihin muodostuu välillisesti Varman sijoituskoh-teina olevien yritysten toiminnan kautta. Vaikutusten arvioinnissa hyödynnetty tieto kattaa laajasti eri ihmisryhmiä, kuten työn-tekijöitä, kuluttajia, paikallisyhteisöjä, alku-peräiskansojen yhteisöjä, marginalisoituja ja haavoittuvassa asemassa olevia ryhmiä, sekä muita sidosryhmiä, kuten kansalaisyhteiskun-nan toimijoita. ESRS S3: ESRS 2 SBM-3 9 a Tarkkaa kuvaa kohteena olevista yhteisöistä tai niiden ominaisuuksista ei ole Varmassa muodostettu, koska vaikutukset ovat sijoitusportfoliossa, ja tapaukset voivat täten olla hyvin moninaisia.

ESRS S3: ESRS 2 SBM-3 10 Vaikutukset yhtiöissä voivat olla sekä systeemisiä että yksittäista-pauksiin liittyviä ja johtua myös siirtymisestä vähäpäästöisempään toimintaan. ESRS S3: ESRS 2 SBM-3 9 b Myönteisistä vaikutuksista Varma on tunnistanut potentiaaliseksi myönteiseksi vaikutukseksi sijoitusten poissulkemiset YK:n kestävän kehityksen indeksin perusteella, mikä voi kannustaa valtioita kestävämpään toimintaan rahoituksen saamiseksi. ESRS S3: ESRS 2 SBM-3 9 c

Tunnistetut vaikutukset eivät suoraan johdu strategiasta tai liiketoimintamallista, mutta ovat yhteydessä niihin eläkkeiden turvaamiseen tähtäävän sijoitustoiminnan kautta. Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuvien olennaisten vaikutusten ja riip-puvuuksien osalta ei ole tunnistettu olennaisia riskejä tai mahdollisuuksia, ei myöskään Varman strategiasta tai liiketoimintamallista johtuvia. ESRS S3: ESRS 2 SBM-3 8, 9 d, 11

Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvät toimintaperiaatteet

S3-1

Varman vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvää vastuullisuutta ohjaavat vas-tuullisen sijoittamisen periaatteet, aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet ja ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet. ESRS 2 S3 S3-1 12 Näiden toimintaperiaatteiden avulla hallitaan vaikutuksen kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuvia olennaisia vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia. ESRS 2 S3 S3-1 13

Taulukko 66: Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet<sup>1</sup>

| Osa-aihe                                                           | Osaosa-aihe                           | Sijainti arvoketjussa | Negatiivinen/positiivinen vaikutus, riski tai mahdollisuus | Aikahorisontti <sup>2</sup> | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Yhteisöjen taloudelliset, sosiaaliset ja sivistykselliset oikeudet | Puhdas vesi ja sanitaatio             | Sijoitusportfolio     | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Pitkä                       | Valtionlainoissa Varma ei sijoita maihin, jotka sijoittuvat YK:n kestävän kehi-tyksen tavoitteita kuvaavalla indeksillä mitattuna alimpaan neljännekseen. Indeksi huomioi puhtaan veden ja sanitaation. |
|                                                                    | Turvallisuuteen liittyvät vaikutukset | Sijoitusportfolio     | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Varma on tunnistanut potentiaaliseksi negatiiviseksi ihmisoikeusvaikutuk-seksi listattujen yhtiöiden osalta sen, että oikeutta elämään ei kunnioiteta. Usein ongelma on valtiotasoinen.                 |
|                                                                    | Muu                                   | Sijoitusportfolio     | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Varma on tunnistanut potentiaaliseksi negatiiviseksi ihmisoikeusvaikutuk-seksi listattujen yhtiöiden osalta itsemääräämisoikeuden loukkaukset.                                                          |

<sup>1</sup> ESRS 2 SBM-3 48 a, c ii, 49, <sup>2</sup> ESRS 2 SBM-3 48 c iii

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

Varman vastuullisen sijoittamisen periaatteissa käsitellään vaatimuksia, jotka liittyvät sijoituskohteiden sosiaalisten tekijöiden huomioimiseen sijoituspäätöksissä. Varman vastuullisen sijoittamisen tavoitteena on vähentää riskejä ja tunnistaa vastuullisesta toiminnasta hyötyvät sijoituskohteet sekä niiden tuottomahdollisuudet. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet kattavat Varman arvoketjusta sijoitusportfolion ja suorat kiinteistösijoitukset. **ESRS S3 S3-1 14** Periaatteet kattavat kaikki omaisuusluokat, ja niiden soveltaminen vaihtelee omaisuusluokasta ja sijoitustavasta riippuen.

Varma vaikuttaa sijoituskohteidensa vastuullisuuteen yhdessä muiden sijoittajien kanssa muun muassa erilaisissa yhteistyöaloitteissa sekä kumppaneiden kautta. Vaikuttamalla Varma pyrkii myös edistämään vastuullisuutta sekä sen raportointia sijoittajille. Varman tavoitteena on edistää YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista sekä suoraan että välillisesti. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS S3 S3-1 16, 17**

Vastuullisen sijoittamisen periaatteita on kuvattu tarkemmin kappaleessa Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet.

Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet

Varman aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteissa käsitellään ihmisoikeusriskien ja -vaikutusten tunnistamista, huomioimista, ehkäisemistä ja lieventämistä sekä työelämän kehittämistä, ja ne ovat keskeisiä

Varman painopistealueita. Periaatteet kattavat Varman arvoketjusta sijoitusportfolion ja suorat kiinteistösijoitukset. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS S3 S3-1 14** Sosiaalisissa asioissa vaikuttamista ohjaa kansainvälisten sopimusten noudattaminen ja erityisesti ihmisoikeuksien huomioiminen. Kansainväliset sopimukset käsittelevät sijoittajan kannalta kielteisiä riskejä, esimerkiksi puhtaan veden ja sanitaation saatavuutta, turvallisuuteen liittyviä vaikutuksia ja yhteisöjen taloudellisia, sosiaalisia ja sivistyksellisiä oikeuksia. **ESRS S3 S3-1 12, 13** Olennaisia ihmisoikeusteemoja ovat näiden lisäksi työterveys ja -turvallisuus, elämiseen riittävä palkka ja kyberturvallisuus. Periaatteiden mukaisissa prosesseissa, kuten kappaleessa Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat vaikutusten kohteena oleville yhteisöille esiintuomiseksi esiteltävässä normirikkomusseulonnessa, Varma seuloo sijoituskohteitaan myös alkuperäiskansoihin liittyvien rikkomusten varalta. **ESRS S3 S3-1 15, 16 a** Varman aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteita on kuvattu tarkemmin kappaleessa Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet.

Ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet

Varman ihmisoikeuksien toimintaperiaatteissa käsitellään olennaisia vaikutuksia, jotka liittyvät sijoituskohteiden ihmisoikeusrikkomuksiin, kuten puhtaan veden ja sanitaation saatavuuteen, turvallisuuteen liittyviin vaikutuksiin ja yhteisöjen taloudellisiin, sosiaalisiin ja sivistyksellisiin oikeuksiin. Varma on sitoutunut toimimaan YK:n yritystoimintaa

ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti ja edellyttää samaa sijoituskohteiltaan. **ESRS S3 S3-1 13, 16, 17** Varma seuraa sijoituskohteidensa (sijoitusportfolio, suorat kiinteistösijoitukset) ihmisoikeusrikkomuksia normirikkomusseulonnan avulla ja luokittelee ne kolmeen kategoriaan: musta lista, vaikuttamisprosessissa olevat ja tarkkailulistalla olevat sijoituskohteet. Varma käyttää erilaisia vaikuttamisen tapoja, kuten dialogia, äänestystä, yhteistyöaloitteita ja irtautumista, riippuen rikkomuksen vakavuudesta ja korjaamismahdollisuuksista. Ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet on kuvattu tarkemmin kappaleessa Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet.

Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista vaikutuksen kohteena olevien yhteisöjen kanssa

**S3-2** Yhteydenpito sijoituskohteisiin tapahtuu pääsääntöisesti palveluntarjoajan kautta. Palveluntarjoaja käy dialogia yrityksen kanssa, ja vaikuttamisprosessissa yrityksellä on oikeus tietää Varman nimi. **ESRS S3 S3-2 19** Rikkomusten ja tilanteen korjaamisen etenemistä seurataan säännöllisesti. Mahdollisten vaikutusten osalta Varma toimii ennaltaehkäisevästi vaikuttamalla aktiivisesti sijoituskohteisiinsa, seulomalla säännöllisesti sijoitusportfoliota rikkomusten varalta ja selvittämällä toimittajiensa ihmisoikeuksien huolellisuuskäytäntöjä.

Varma edellyttää myös rahastosijoituksissa lakien ja kansainvälisten sopimusten

noudattamista rahastoissa olevilta yrityksiltä. Mahdollisten rikkomusten tapahtuessa rahaston hallinnointiyhtiö on yhteydessä Varmaan ja aloittaa rikkomuksen selvitysprosessin. Vakavissa rikkomuksissa rahasto käy läpi eskalaatioprosessin, jonka tavoitteena on rikkomuksen korjaaminen hallinnointiyhtiön vaikutuksesta. Rahastosijoituksissa hallinnointiyhtiö vastaa salkun sijoitusten vastuullisuuden seurannasta.

Indeksisijoituksissa Varma pyrkii ensisijaisesti valitsemaan sijoituksia, joissa vakavia rikkomuksia tehneet yhtiöt ovat valmiiksi poissuljettu. Indeksisijoituksissa vaikuttaminen tapahtuu sijoitusyhtiön toimesta. Koska Varmalla ei ole suoraa omistusta indeksissä oleviin yhtiöihin, suora vaikuttaminen ei ole mahdollista, mutta Varma vaikuttaa indeksissä oleviin yhtiöihin yhteistyöaloitteiden kautta.

**ESRS S3 S3-2 19**

Varmalla ei ole tällä hetkellä käytössä vakiintuneita prosesseja siihen, miten vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen näkemykset otetaan huomioon sen päätöksissä tai toimissa, joiden tavoitteena on hallita yhteisöön kohdistuvia tosiasiallisia tai mahdollisia vaikutuksia.

**ESRS S3 S3-2 21**

Varmalla ei ole myöskään vakiintuneita prosesseja siihen, miten saataisiin käsitys sellaisten yhteisöjen näkemyksistä, jotka ovat erityisen alttiita vaikutuksille. Tällaisia ryhmiä voivat olla yhteisöjen sisäiset erityisryhmät, kuten syrjäytyneet tai esimerkiksi naiset ja tytöt. Nämä ryhmät voivat olla myös vaikutuksen kohteina. **ESRS S3 S3-2 22**

Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat vaikutusten kohteena oleville yhteisöille huolenaiheiden esiintuomiseksi

**S3-3**

Ilmoituskanava

Varmalla on käytössään Whistleblowing-ilmoituskanava, joka on kaikkien sidosryhmien käytettävissä. Kanavassa voi ilmoittaa nimettömästi epäilyistä väärinkäytöksestä ja ilmaista huolensa jostakin, mikä ei noudata Varman arvoja ja eettisiä ohjeistuksia, ja millä voi olla vakavia seurauksia Varmalle tai yksittäiselle henkilölle. Ilmoituskanavasta on kerrottu tarkemmin kappaleessa Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri. **ESRS S3 S3-3 25, 26, 27 b**

Normirikkomusten seulonta sijoituskohteissa

Normirikkomusten seulonnasta sijoituskoh-teissa on kuvattu tarkemmin kappaleessa Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi. **ESRS S3 S3-1 16, 27 a**

**Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus**

**S3-4 Normirikkomusten seuranta sijoituskohteissa**

Kansainvälisten sopimusten ja kansallisten lakien noudattamisen seuranta sijoituskoh-teissa on osa kestävyysriskien tunnistamista. Varma kirjaa mahdolliset ja todennäköiset kestävyysriskit riskienhallintajärjestelmään, ja nämä käsitellään kuukausittain sijoitustoimi-kunnassa. Lisäksi kestävyysriskejä käsitellään hallituksen riski- ja vakavaraisuusarviossa. Varma seuraa kestävyysriskejä läpiva-laisemalla sijoitusportfoliota haitallisten liiketoimintasidonnaisuuksien sekä kansain-välisten sopimusten ja normien rikkomisen tunnistamiseksi.

Varma käyttää noteeratuissa sijoituksissa normien noudattamisen tarkastamisessa ulko-puolista palveluntarjoajaa, joka ylläpitää tieto-kantaa yhtiöistä sekä niiden todennetuista ja mahdollisista rikkomuksista. Palveluntarjoaja käy keskustelua niiden yhtiöiden kanssa, joiden epäillään tai on todettu rikkoneen nor-meja, ja päivittää tietokantaa sen mukaisesti.

Näin ollen salkunhoitajilla on aina ajanta-sainen näkymä yrityskohtaisiin tietoihin. Varma seuraa sijoitustensa normirikkomuksia kvartaaleittain.

Jos yhtiö rikkoo vastuullisuusnormeja, Varma yrittää ensin vaikuttaa yhtiöön havaittujen rikkomusten korjaamiseksi ja toimintatapojen muuttamiseksi. Varma pystyy vaikuttamaan yhtiöihin suoraan, yhdessä mui-den sijoittajien kanssa sekä palveluntarjoajan kautta. Varma edellyttää myös rahastosijoi-tuksissa lakien ja kansainvälisten sopimusten noudattamista rahastoissa olevilta yhtiöiltä. Mahdollisissa rikkomuksissa rahaston hallin-nointiyhtiö on yhteydessä Varmaan ja aloittaa rikkomuksen selvitysprosessin. Jos rikkomus on vakava, rahasto käy läpi eskalaatioproses-sin, jonka tavoitteena on rikkomuksenkorjaa-minen. **ESRS S3 S3-4 32 b** Rahastosijoituksissa hallinnointiyhtiö vastaa salkun sijoitusten vastuullisuuden seurannasta.

Vuonna 2025 Varma oli normirikkomusseu-rannan vaikuttamisprosessissa yhteydessä 5 (6) yritykseen. Yhteydenotot on kuvattu tar-kemmin kappaleessa Arvoketjun työntekijöi-hin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat arvo-ketjun työntekijöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdol-lisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus. **ESRS S3 S3-4 30, 32 a, 35, 36**

**Poissulkemiset sijoitusportfoliossa**  
Varma on poissulkenut yritykset, jotka valmis-tavat kiistanalaisia aseita, kuten ydinaseita,

jalkaväkimiinoja, rypälepommeja ja kemialli-sia sekä biologisia aseita, ja joiden pääkonttori sijaitsee Nato-maiden, IP4-maiden (Japani, Australia, Etelä-Korea ja Uusi-Seelanti) tai Sveitsin ulkopuolella. Muissa kuin suorissa sijoituksissa, esimerkiksi indeksirahastoissa, Varma joko edellyttää tai pyrkii vaikuttamaan, ettei näissä olisi yrityksiä kyseisiltä toimi-aloilta. Tämän lisäksi Varma on poissulkenut yritykset, joiden liikevaihdosta, tuotannosta tai tuotantokapasiteeteista yli 5 prosenttia tulee kivi- tai ruskohiileen perustuvasta toiminnasta. Poikkeuksena tähän yleisääntöön ovat yhtiöt, jotka ovat asettaneet SBT-tavoitteet. **ESRS S3 S3-4 30, 32 a, 35**

**Riskialojen huolellisuusprosessi sijoitusportfoliossa**

Varma on tunnistanut toimialoja, joilla on korostunut vastuullisuusseurannan tarve ja joihin sijoitettaessa salkunhoitajilta vaaditaan erityistä tarkkaavaisuutta. Huolellisuusprosessi koskee muun muassa ympäristöriskeille merkittävästi altistuvia toimialoja, kuten öljy-, kaasu- ja tekstiiliteollisuutta. Toimialoista myös alkoholi, tupakka, uhkapelaaminen, aikuisviihde, kannabis sekä aseiteollisuus edel-lyttävät salkunhoitajilta huolellisuusprosessia kuten vastuullisen sijoittamisen periaatteissa on linjattu.

Puolustusteollisuus kuuluu toimi-alana huolellisuusprosessin piiriin. Puolustusteollisuuden yhtiöihin Varma voi sijoittaa tietyin edellytyksin. Jos puolustuste-ollisuuden yhtiöllä on kiistanalaisiin aseisiin

tai ydinaseisiin liittyvää toimintaa, sijoittami-nen on mahdollista, jos yhtiön pääkonttori sijaitsee Nato-maassa, IP-4 –maassa (Japani, Australia, Etelä-Korea, Uusi-Seelanti) tai Sveitsissä.

Valtionlainoissa Varma ei sijoita maihin, jotka sijoittuvat YK:n kestävän kehityksen tavoitteita kuvaavalla indeksillä mitattuna alimpaan nel-jännekseen. Sijoitus voidaan poikkeustapauk-sissa tehdä, jos on odotettavissa, että maan sijoitus kestävän kehityksen indeksillä selkeästi paranee. **ESRS S3 S3-4 30, 32 a, 35**

**Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet sijoitusportfoliossa**

Varman aktiivisen omistajuuden ja vaikutta-misen periaatteissa käsitellään ihmisoikeus-riskien ja -vaikutusten tunnistamista, huomi-oimista, ehkäisemistä ja lieventämistä sekä työelämän kehittämistä, ja ne ovat keskeisiä Varman painopistealueita. Aktiivisen omista-juuden ja vaikuttamisen toimintaperiaatteissa Varman tavoitteet vaikuttamiselle ovat kah-denlaisia. Yhtäältä Varma pyrkii vaikuttamaan tilanteen korjaamiseksi, jos sijoituskohteissa on rikottu kansallisia lakeja tai kansainvälisiä sopimuksia. **ESRS S3 S3-4 31 a** Toisaalta Varma pyrkii vaikuttamalla edistämään vastuulli-suutta ja sen raportointia sijoittajille.

Vaikuttamisella pyritään edistämään vastuul-lisuusteemoja tai puuttumaan yritysten vas-tuuttomaan toimintaan. Vaikuttamisprosessin tavoitteet, omistusosuuden suuruus ja se, onko kyseessä rikkomukseen puuttuminen

vai vastuullisuusteemojen edistäminen, määrittävät sen, mikä on sijoittajan kannaltaärkevin tapa vaikuttaa. **ESRS S3 S3-4 33 a** Tärkeäosa vaikuttamista tehdään sijoittajien yhteis-työllä erilaisissa sijoittajien yhteisaloitteissa. Esimerkki sijoittajien yhteistyöaloitteista, joissa Varma on mukana, ja joka on olennai-nen kohdassa Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt tunnistettujen olennaisten vaikutus-ten osalta, on Access to Medicine. Aloitteen kautta Varma saa tutkimustietoa lääkeyhti-öistä sijoituspäätöstensä tueksi. Säätiö ohjeis-taa ja tukee lääkeyhtiöitä, jotta ne ottaisivat paremmin huomioon köyhien ja kehittyvien maiden asukkaat, joilla ei ole tällä hetkellä mahdollisuutta lääkitykseen. Säätiön perus-tama indeksi listaa paremmuusjärjestykseen kaikki maailman suurimmat lääkeyhtiöt sen mukaan, miten ne pyrkivät puuttumaan lääkkeiden saatavuuteen. Access to Medicine järjestää sijoittajatapaamisia, joissa jaetaan mukana oleville sijoittajille tietoa vaikuttami-sen tehokkuudesta ja vaikutuksista. **ESRS S3 S3-4 32 c, 33 a, c**

Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteissa linjataan, että sosiaalisissa asioissa ihmisoikeusriskien ja -vaikutusten tunnistaminen, huomioiminen, ehkäiseminen ja lieventäminen sekä työelämän kehittämi-nen ovat Varman keskeisiä painopistealueita. Sosiaalisissa asioissa Varman vaikuttamista ohjaa kansainvälisten sopimusten noudat-taminen ja erityisesti ihmisoikeuksien huo-mioiminen. Kansainväliset sopimukset käsit-televät sijoittajan kannalta kielteisiä riskejä,

esimerkiksi puhtaan veden ja sanitaation saatavuutta, turvallisuuteen liittyviä vaikutuksia ja yhteisöjen taloudellisia, sosiaalisia ja sivistyksellisiä oikeuksia.

Varma luokittelee rikkomukset suorissa osake- ja joukkovelkakirjasijoituksissa sekä lainasijoituksissa kolmeen eri kategoriaan, jotka ovat musta lista (sijoituskohteet, joihin ei sijoiteta), vaikuttamisprosessissa olevat sijoituskohteet ja tarkkailulistalla olevat sijoituskohteet. Eri kategorioissa käytössä on erilaisia, yksilöityjä vaikuttamisen tapoja normirikkomusten varalta. Ne on kuvattu tarkemmin Varman verkkosivuilla olevissa aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteissa. **ESRS S3 S3-4 33 a, b** Rikkomusten etenemisen seurannassa merkittävää Varman kannalta on, että sijoituskohteessa tilanteen korjaaminen etenee toivottuun suuntaan.

**Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet**

**S3-5**

Tällä hetkellä Varma ei ole asettanut aikasidonaisia ja tulossuuntautuneita tavoitteita, jotka koskisivat yhteisöihin kohdistuvien kielteisten vaikutusten vähentämistä, niiden myönteisten vaikutusten edistämistä tai yhteisöihin liittyvien olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaa. **ESRS S3 S3-5 40** Varma on kuitenkin vastuullisuusohjelmassaan sitoutunut kartoittamaan sijoitustensa ihmisoikeusriskejä ja -vaikutuksia sekä edistämään negatiivisten vaikutusten minimointia. Tähän laadulliseen sitoumukseen vastaa normirikkomusseuranta, jonka avulla Varma tunnistaa, puuttuu ja vähentää ihmisoikeusriskejä sekä negatiivisia vaikutuksia.

SOSIAALISET TIEDOT

ESRS S4

Kuluttajat ja loppukäyttäjät

ESRS 2 SBM-3: Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet.....

103

S4-1: Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet.....

105

S4-2: Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa.....

105

S4-3: Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiintuomiseksi .....

106

S4-4: Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus.....

107

S4-5: Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet .....

108

Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

ESRS 2 SBM-3

Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien arvioinnissa huomioitiin Varman oma toiminta sekä sen arvoketjun vaikutukset. Olennaisia vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia tunnistettiin omaan toimintaan, sijoitusportfolioon, suoriin kiinteistösijoituksiin sekä arvoketjun alkupäähän liittyen. **ESRS 2 SBM-3 48 a**

Omassa toiminnassa kuluttajiin ja loppukäyttäjiin verrattavissa olevaan asemaan kuuluviksi tunnistettiin Varman kanssa asioivat henkilöt. Heidän lisäksi Varma voi vaikuttaa yritysasiakkaidensa työntekijöihin. Koska asiointi edellyttää henkilötietojen käsittelyä ja palvelua tarjotaan hyvin laaja-alaiselle kohderyhmälle, palveluiden käyttöön liittyy yksityisyyden suojaan ja syrjimättömyyteen liittyviä mahdollisia haitallisia vaikutuksia. Sama pätee Varman kiinteistöjä vuokraaviin henkilöihin.

ESRS S4: ESRS 2 SBM-3 10 a ii

Varman sijoitusportfolion yhtiöiden osalta kohteena voi olla kuluttajia ja loppukäyttäjiä hyvin laaja-alaisesti eri kuluttaja- ja loppukäyttäjätyypeistä mukaan lukien haavoittuvassa asemassa olevia ihmisryhmiä, haitallisten tuotteiden tai palveluiden käyttäjiä tai tuote- ja palvelumuodosta riippuvaisia kuluttajia.

ESRS S4: ESRS 2 SBM-3 10 a Koska sekä omaan

että arvoketjun toimintaan liittyvät kuluttajat ja loppukäyttäjät ovat erittäin moninainen ryhmä, Varma ei ole tunnistanut päätyyppejä, joihin vaikutukset kohdistuisivat. **ESRS S4: ESRS 2 SBM-3 10 a, 11**

Omaan toimintaan liittyvät vaikutukset ja riskit rajautuvat suomalaisen yksityisen TyEL- tai YEL-järjestelmän piiriin kuuluviin henkilöihin. Toimeentuloon ja niihin liittyviin palveluihin liittyvät vaikutukset kohdistuvat eläkkeensaajiin, kuntoutusetuuden saajiin tai kuolleen perheenhuoltajan lapseen. Kuntoutusetuutta voidaan maksaa palkallisen kuntoutusohjelman, kuten työkokeilun tai työhönvalmennuksen, ajalta työnantajalle, minkä vuoksi vaikutuksia voi kohdistua myös yrityksiin. **ESRS S4: ESRS 2 SBM-3 12**

Toimeentulon turvaaminen eläkkeen avulla on osa Varman perustehtävää. Eläkkeisiin ja ammatilliseen kuntoutukseen liittyvien palveluiden ja niitä koskevan tiedon tulee olla saavutettavissa kaikille niihin oikeutetuille. Perustehtävän hoitaminen edellyttää henkilötietojen käsittelyä. Tehtävien hoitaminen aiheuttaa positiivisia vaikutuksia ihmisille ja yhteiskunnalle, mutta potentiaalisesti on tunnistettu myös negatiivisia vaikutuksia ja toimintaan liittyviä taloudellisia riskejä, jos Varma ei suoriutuisi tehtävistä asianmukaisesti. Potentiaaliset vaikutukset voivat olla laajuudeltaan systeemisiä tai liittyä yksittäiseen tapaukseen. **ESRS S4: ESRS 2 SBM-3 10 b** Tunnistetut vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet liittyvät

siis keskeisesti Varman liiketoimintamalliin ja strategiaan ja on huomioitu näissä. **ESRS S4: ESRS 2 SBM-3 9 a i**

Sijoitusportfolioon liittyvät tunnistetut vaikutukset liittyvät liiketoimintamalliin, koska toiminnalla turvataan eläkkeitä. Riskiksi on myös tunnistettu, että yrityksissä tapahtuvat laiminlyönnit kuluttajia kohtaan voivat potentiaalisesti vaikuttaa Varman sijoitustuottoihin. **ESRS S4: ESRS 2 SBM-3 9, 10 d**

Taulukko 67: Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet<sup>1</sup>

| Osa-aihe                                                                       | Osaosa-aihe                     | Sijainti arvoketjussa        | Negatiivinen/positiivinen vaikutus, riski tai mahdollisuus | Aikahorisontti <sup>2</sup> | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tietoihin liittyvät kuluttajiin ja/tai loppukäyttäjiin kohdistuvat vaikutukset | Yksityisyys                     | Oma toiminta                 | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Henkilöasiakkaiden ja yrittäjäasiakkaiden tietosuojasta huolehditaan varmistamalla, että henkilötietoja käsitellään kaikilta osin lakien, muiden säännösten ja viranomaismääräysten mukaisesti.                                                                                                                              |
|                                                                                |                                 |                              | Tosiasiallinen negatiivinen vaikutus                       | Pitkä                       | Asiakkaiden tietoturvaan ja tietosuojaan liittyvät mahdolliset loukkaukset voivat vaarantaa asiakkaiden oikeuden yksityisyyteen.                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                |                                 |                              | Riski                                                      | Lyhyt ja keskipitkä         | Asiakkaiden tietoturvaan ja tietosuojaan liittyvät loukkaukset ja niistä seuraavat sakot, seuraamukset ja mainehaitat.                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                |                                 | Sijoitusportfolio            | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Portfolioyhtiöiden tietosuoja- ja tietoturvaongelmat ja kyberhyökkäykset voivat vaarantaa asiakastietoja.                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                                                |                                 |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma puuttuu jämäkästi sijoituskohteidensa ihmisoikeusrikkomuksiin, kuten kyberturvallisuusongelmiin.                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                |                                 |                              | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Vuokralaisten tietojen käsittelyn puutteista johtuvat yksityisyyden loukkaukset voivat vaarantaa asiakkaiden oikeuden yksityisyyteen.                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                |                                 | Arvoketjun alkupää           | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Rekisterinpitäjänä Varma vastaa myös siitä, että sen alihankkijat varmistavat, että henkilötietoja käsitellään kaikilta osin lakien, muiden säännösten ja viranomaismääräysten mukaisesti.                                                                                                                                   |
|                                                                                |                                 |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma edellyttää toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa toimittajia varmistamaan luottamuksellisten, erityisesti yksityisiä henkilöitä koskevien, tietojen salassapidon.                                                                                                                                              |
|                                                                                |                                 |                              | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Suurten ihmisjoukkojen tietosuojaan liittyvät loukkaukset toimittajien taholta Varman arvoketjussa voivat vaarantaa asiakkaiden oikeuden yksityisyyteen.                                                                                                                                                                     |
|                                                                                | Laadukkaiden tietojen saatavuus | Oma toiminta                 | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                       | Oikean ja riittävän tiedon antaminen asiakkaalle neuvonnan laadun, tiedotus- ja tiedonantovelvoitteiden (ja muiden sääntelyvaatimusten) täyttämisen kautta.                                                                                                                                                                  |
|                                                                                |                                 |                              | Riski                                                      | Pitkä                       | Sakkoja, seuraamuksia tai taloudellisia menetyksiä sekä mainehaittaa, jos tiedonanto- ja selvityselvoitteita ei ole noudatettu.                                                                                                                                                                                              |
|                                                                                |                                 | Sijoitusportfolio            | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Keskipitkä                  | Portfolioyritysten tahattomasti tai tahallisesti antamat väärät tiedot voivat johtaa kuluttajia harhaan ja pahimmillaan aiheuttaa vakavia seurauksia.                                                                                                                                                                        |
| Kuluttajien ja/tai loppukäyttäjien henkilökohtainen turvallisuus               | Terveys ja turvallisuus         | Oma toiminta                 | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Lakisääteisen eläketurvan hoitaminen työkyvyttömyystilanteissa. Työhön pääsemisen, työhön palaamisen ja työssä pysymisen tukeminen ammatillisen kuntoutuksen keinoin muuttuneessa terveystilanteessa.                                                                                                                        |
|                                                                                |                                 |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Työkykyjohtamisen palvelut.                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                                                |                                 | Arvoketjun alkupää           | Mahdollisuus                                               | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Työkyvyttömyysriskin hallinta alentaa työkyvyttömyyseläkekustannuksia.                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                |                                 | Sijoitusportfolio            | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Portfolioyhtiöiden tarjoamiin tuotteisiin tai palveluihin voi liittyä terveys- tai turvallisuusriski kuluttajille.                                                                                                                                                                                                           |
|                                                                                |                                 | Suorat kiinteistösijoitukset | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varman kiinteistöt ovat hyvätasoisia. Niissä on turvallista ja terveellistä tehdä töitä ja asua.                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                |                                 |                              | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Kiinteistötilojen käyttäjälle aiheutuvat potentiaaliset akuutit ja krooniset terveydelliset vaikutukset tilojen käytöstä voivat aiheuttaa negatiivisia vaikutuksia tilojen käyttäjille.                                                                                                                                      |
|                                                                                |                                 | Lasten suojeleminen          | Arvoketjun loppupää                                        | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Perhe-eläkkeen tarjoama toimeentuloturva työeläkevakuutettujen lapsille.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Kuluttajien ja/tai loppukäyttäjien sosiaalinen inkluusio                       | Syrjimättömyys                  | Oma toiminta                 | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                       | Asiakkaiden yhdenvertainen, tasapuolinen sekä oikeudenmukainen kohtelu.                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                                                                |                                 | Arvoketjun loppupää          | Mahdollisuus                                               | Lyhyt                       | Oikea-aikaiseen, laadukkaaseen ja sujuvaan palveluun sekä yhdenvertaiseen kohteluun tyytyväisten asiakkaiden uskollisuus.                                                                                                                                                                                                    |
|                                                                                | Tuotteiden ja palvelujen saanti | Oma toiminta                 | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                       | Palveluiden saavutettavuus: Varma kehittää palvelumallejaan monikanavaisesti laadukkaan henkilökohtaisen palvelun tarjoamiseksi niissä tilanteissa, joissa digitaalinen palvelu ei vastaa asiakkaan tarpeisiin (iäkkäät, muista syistä digipalveluiden ulottumattomissa olevat). Palveluja vahvistetaan tekoälyavusteisesti. |
|                                                                                |                                 |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                       | Varma lisää yrittäjien ja yritysten tietoisuutta työkykypalveluista, jotta palvelut saavuttaisivat myös yrittäjät ja yritykset ja niiden työntekijät.                                                                                                                                                                        |
| Muu                                                                            |                                 | Oma toiminta                 | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                       | Suomessa töitä tekevien / Varmassa vakuutettujen toimeentulon varmistaminen.                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                                                |                                 |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                       | Siitä huolehtiminen, että eläkkeelle siirtyvän henkilön toimeentulo ei katkea (eli eläkkeet saadaan heti eläkepäätöksen jälkeen maksuun).                                                                                                                                                                                    |
|                                                                                |                                 |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma tarjoaa asiakasyrityksille työkyvyttömyysriskin hallinnan tukea.                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                |                                 |                              | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Työkyvyttömyysriskiin liittyvä tutkimustoiminta.                                                                                                                                                                                                                                                                             |

<sup>1</sup> ESRs 2 SBM-3 48 a, c ii, 49, <sup>2</sup> ESRs 2 SBM-3 48 c iii

Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet

S4-1

Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet kattavat Varman arvoketjun loppupään. Varman eettisissä liiketoimintaperiaatteissa, eläke- ja työkykypalvelujen eettisissä ohjeissa sekä Varman tietoturvapoliitikassa on määritelty toimintaperiaatteet, joiden mukaan liiketoimintaa ohjataan siten, että kuluttajien ja loppukäyttäjien yksityisyys, laadukkaiden tietojen saatavuus, terveys ja turvallisuus, lasten suojeleminen, syrjimättömyys sekä tuotteiden ja palveluiden saanti ja tietoturvalisuus pyritään varmistamaan **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS S4 S4-1 13**. Eläke- ja työkykypalvelujen eettisistä ohjeista päättää molempien toimintojen johtoryhmä. Varman eettisistä liiketoimintaperiaatteista ja tietoturvapoliitikasta päättää Varman hallitus. Varman johtoryhmä hyväksyy ihmisoikeuksien toimintaperiaatteet, ja ne on kuvattu tarkemmin kappaleessa Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet. **ESRS 2 MDR-P 65 c** Toimintaan liittyviä riskienhallintaperiaatteita ei olla kuvattu toimintaperiaatteisiin, vaan niitä hallitaan Varman riskienhallinnan käytäntöjen mukaisesti, jotka on kuvattu Yleiset tiedot -osiossa. **ESRS S4 S4-1 13**

Toimintaperiaatteet kattavat henkilöasiakkaiden osalta kaikki kuluttaja- ja loppukäyttäjryhmät. **ESRS S4 S4-1 15**

- Sijoitusten osalta Varma on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet, joissa Varma sitoutuu
- ottamaan vastuullisuusasiat huomioon sijoituspäätöksissä

- toimimaan aktiivisena omistajana ja sisällyttämään vastuullisuusasiat aktiivisen omistajuuden periaatteisiin ja käytäntöihin
- raportoimaan sijoitusten vastuullisuusasioista todenmukaisesti
- edistämään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden huomioimista toimialalla
- toimimaan yhteistyössä parantaakseen periaatteiden vaikuttavuutta
- raportoimaan toimistaan ja periaatteiden soveltamisen edistymisestä.

Varma edellyttää myös, että sijoituskohteet toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisella tavalla, joista tärkeimpiä ovat

- YK:n Global Compact -aloite
- OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yhtiöille
- ILO:n työelämän konventiot. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS S4 S4-1 16, 16 a**

Sisäisten ohjeiden, koulutusten, perehdytysten, laadunvarmistuksen sekä esihenkilötyön avulla varmistetaan, että Varman henkilöstö tietää toimintaa ohjaavat periaatteet ja tuotteiden laatu vastaa kuluttajien tarpeita ja lainmukaisuutta.

ESRS 2 MDR-P 65 f

Varma on sitoutunut kunnioittamaan kansainvälisesti tunnustettuja ihmisoikeuksia sekä edistämään niiden toteutumista YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti. Lisäksi Varma on sitoutunut noudattamaan OECD:n monikansallisia yrityksiä koskevia toimintaohjeita, ILO:n kahdeksaa perussopimusta ja YK:n Global Compact -aloitteen periaatteita. **ESRS S4 S4-1 16, 17, ESRS 2 MDR-P 65 d**

Varma toteuttaa kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvien mahdollisten ihmisoikeusvaikutusten korjaamisen tapauskohtaisesti tapahtuman luonteen ja vaikutusten perusteella. Varman sisäinen ohje henkilötietojen tietoturvaloukkausten varalta määrittelee keskeiset periaatteet, joiden mukaan Varma ensisijaisesti rajaa ja estää lisävahingot, korjaa mahdolliset virheelliset tiedot tai tekniset virhetilanteet, selvittää tapahtuman syyt sekä varmistaa, että rekisteröityjä ja viranomaisia informoidaan lain edellyttämällä tavalla. Lisäksi Varma toteuttaa tarvittavat tekniset ja organisatoriset toimenpiteet vastaavien tilanteiden ehkäisemiseksi ja tarjoaa rekisteröidyille asianmukaista tukea mahdollisten haittojen lieventämiseksi. **ESRS S4 S4-1 16 c**

Varma seuraa kestävyysriskejä läpivalaisemalla sijoitusportfoliota haitallisten liiketoimintasidonnaisuuksien sekä kansainvälisten sopimusten ja normien rikkomisen tunnistamiseksi.

Varma käyttää noteeratuissa sijoituksissa normien noudattamisen tarkastamisessa ulkopuolista palveluntarjoajaa, joka ylläpitää tietokantaa yhtiöistä sekä niiden todennetuista ja mahdollisista rikkomuksista. Palveluntarjoajan seurannassa on seurantaa sijoituskohteiden kuluttajansuojasta huolehtimisesta. Vuonna 2025 Varman seurannassa on ollut yksi yhtiö, jolla on epäilty rikkomus liittyen kuluttajansuojaan.

Yksityisyys ja laadukkaiden tietojen saaminen

Lakisääteisen eläketurvan hoitamiseksi noudatetaan lakia, säädöksiä ja ohjeita sekä

tietoturvaan ja -suojaan liittyviä toimintaperiaatteita ja ohjeistuksia. Tietoturvaan ja -suojaan liittyvät periaatteet on kuvattu tarkemmin kappaleessa Hallinnolliset tiedot. Kaikkea tekemistä ohjaavat Varman eettiset liiketoimintaperiaatteet, ja eri toiminnot vastaavat vaatimusten täyttymisestä omien prosessiensa osalta. **ESRS 2 MDR-P 65 c** Alihankkijoilta edellytetään Varman toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden noudattamista. Operatiiviseen toimintaan, complianceen ja vastuullisuuteen liittyvät riskit on tunnistettu. Toteutuneet riskit kirjataan, niiden määrää seurataan ja niistä raportoidaan säännöllisesti hallitukselle. Toteutuneiden riskien perusteella tehdään korjaavat toimet. **ESRS 2 MDR-P 65 a**

Terveys ja turvallisuus sekä lasten suojeleminen

Varma vastaa lakisääteisen eläketurvan hoitamisesta työkyvyttömyystilanteissa noudattaen lakia, säädöksiä ja ohjeita sekä tietoturvaan ja -suojaan liittyviä toimintaperiaatteita ja ohjeistuksia. Työkykypalvelut-toiminto vastaa näiden vaatimusten täyttymisestä. **ESRS 2 MDR-P 65 c** Lasten lakisääteisten eläkkeiden turvaamiseksi noudatetaan lakia, säädöksiä ja ohjeita sekä tietoturvaan ja -suojaan liittyviä toimintaperiaatteita ja ohjeistuksia. Eläke- ja vakuutuspalvelut -toiminto vastaa näiden vaatimusten täyttymisestä prosessiensa mukaisesti. **ESRS 2 MDR-P 65 c** Kaikkea tekemistä ohjaavat Varman eettiset liiketoimintaperiaatteet.

Syrjimättömyys, tuotteiden ja palveluiden saanti sekä toimeentulon katkeamattomuus

Syrjimättömyyden toteuttamiseksi, tuotteiden ja palveluiden saamiseksi sekä toimeentulon katkeamattomuuden varmistamiseksi Varma noudattaa lakia, säädöksiä, lahjonnanvastaisia periaatteita ja eettisiä liiketoimintaperiaatteita sekä tietoturvaan ja -suojaan liittyviä toimintaperiaatteita ja ohjeistuksia. Kukin toiminto vastaa vaatimusten täyttymisestä omien prosessiensa mukaisesti. **ESRS 2 MDR-P 65 c**

Työkyvyttömyysriskin hallinnan periaatteet

Varman tavoitteena on työkyvyttömyysriskin hallinnalla ennaltaehkäistä Varmassa vakuutettujen työntekijöiden riskiä joutua työkyvyttömyyseläkkeelle ja samalla hallita Varman vakuutusriskiä. Työkyvyttömyysriskin hallinnan periaatteet linjaavat Varman toimintaa työkyvyttömyysriskin hallinnassa. Ne perustuvat lainsäädäntöön ja noudattavat Finanssivalvonnan ohjeistusta. Periaatteet löytyvät Varman verkkosivuilta, ja niistä päättää Varman hallitus. **ESRS 2 MDR-P 65 c, f**

Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa

S4-2

Yhteydenpito vaikutuksista asiakkaiden kanssa

Varman asiakkaat ovat sekä henkilöasiakkaita että yritysten edustajia. Yhteydenpito kaikkiin asiakkaisiin (mukaan lukien vammaiset henkilöt) tapahtuu asiakkaiden tarpeita palvelevien

prosessien mukaisesti. **ESRS S4 S4-2 21** Alaikäisiä edustavat kaikessa asioinnissa heidän huoltajansa. **ESRS S4 S4-2 21** Vuorovaikutus asiakkaiden kanssa on aina tarveperusteista, ja viestinnän sisältöä määrittävät lait, asetukset, tietoturvaan ja -suojaan, complianceen sekä eettisiin liiketoimintaperiaatteisiin liittyvät ohjeet. **ESRS S4 S4-2 20 b**

Eläke- ja vakuutuspalveluiden ja Työkykypalveluiden johtoryhmät vastaavat siitä, että yhteydenpito on sovittujen toimintatapojen mukaista ja asiakaspalautteiden perusteella toimintaa kehitetään ja palaute otetaan huomioon arjen tekemisessä ja kehittämisessä. Lisäksi Varma rekisterinpitäjänä vastaa siitä, että alihankkijat toimivat samojen periaatteiden mukaisesti. **ESRS S4 S4-2 18, 20 c**

Kaikessa yhteydenpidossa asiakkaat pyrittään ohjaamaan tunnistautuneina Varman verkkosivujen asiointipalveluun sekä varmistetaan henkilöllisyys asiointitilanteissa. Henkilöasiakkaiden tyytyväisyyttä puhelinpalveluun, päätösten saamiseen liittyvään prosessiin sekä verkkoasiointiin mitataan säännöllisesti, ja prosessien sujuvuutta kehitetään saatujen palautteiden perusteella. Henkilöasiakkailta on mahdollisuus ilmoittaa tautua mukaan asiakasraatiin. Asiakasraatia hyödynnetään prosessien kehittämisessä sekä eläke-etuuksiin liittyvän asiakasviestinnän selkeyttämisessä. **ESRS S4 S4-2 20** Asiakkaiden suoriin yhteydenottoihin ja palautteisiin vastataan henkilökohtaisesti.

Vaikuttavuutta seurataan mittaamalla asiakastytytyväisyyttä ja toimeentulon katkeamattomuutta, eli sitä, maksetaanko eläke- ja kuntoutusetuudet asiakkaan pankkitilille

eläkkeen alkamiskuukauden aikana. **ESRS S4 S4-2 20 d**

Myös yritysasiakkaiden tyytyväisyyttä asiakaspalveluun mitataan säännöllisesti, ja palveluja ja prosessien sujuvuutta kehitetään saatujen palautteiden perusteella. Työkykypalveluiden yritysasiakkaille tarjottujen asiantuntijapalveluiden asiakaspalautekyselyyn kuuluu myös asiakkaan arvio palvelun vaikuttavuudesta työkyvyttömyysriskiin. **ESRS S4 S4-2 20 d**

Yhteydenpito vaikutuksista asuntosijoituskohteiden ja toimitilojen vuokralaisten kanssa

Varman asuntojen asiakaspalvelua, vuokraustoimintaa ja ylläpidon johtamista hoitaa sen kiinteistömanageripalvelua tuottava yritys sekä kohdetasolla kohteille nimetyt kiinteistömanagerit. Asuntosijoituskohteiden vuokralaisten ja heidän edustajiensa kanssa käytettäviä yhteydenpitokanavia ovat puhelin, sähköposti, sähköinen vikailmoituslomake ja asukassivut, joita kiinteistömanageripalvelua tuottava yritys hallinnoi ja hoitaa. Asuntosijoituskohteiden vuokralaisia tiedotetaan vuokra-asumiseen liittyvistä asioista säännöllisesti sekä tarveperustaisesti. Lisäksi heille lähetetään kyselyitä. Näitä kanavia pitkin saatuja palautteita huomioidaan osana vuokraustoimintaa, ja niiden pohjalta tehdään tarvittaessa muutoksia toimintatapoihin.

Vuokralavonnan osalta Varma on kuitenkin suoraan yhteydessä asuntosijoituskohteiden ja toimitilojen vuokralaisten tai valtakirjalla heidän puolestaan toimivien henkilöiden kanssa. **ESRS S4 S4-2 20 a** Varmassa operatiivinen

vastuu yhteydenpidon järjestämisestä on Investment Operations -osastolla. **ESRS S4 S4-2 20 c** Varman vuokrahallinnon käyttämiä yhteydenpitokanavia ovat pääasiassa puhelin ja sähköposti, mutta myös kirjeposti. Yhteydenpito asuntosijoituskohteiden ja toimitilojen vuokralaisten kanssa on tarveperusteista ja etenee usein niin, että vuokralainen ottaa yhteyttä Varman vuokralavontaan, minkä jälkeen asia siirtyy vuokralavonnan käsittelyyn ja vuokralaiseen ollaan yhteydessä. Yhteydenpidon tuloksena saatuja vuokralaisten näkemyksiä pyritään huomioimaan heti asian käsittelyssä. Jos vuokralaiselta saadaan palautetta, jota vuokralavonta ei voi ratkaista, se välitetään eteenpäin asiasta vastaavalle tai sitä hoitavalle taholle. **ESRS S4 S4-2 20 b**

Yhteydenpito vaikutuksista muiden kuluttajien tai loppukäyttäjien kanssa

Varmalla ei tällä hetkellä ole käytössä vakiintuneita prosesseja yhteydenpitoon sen sijoitusportfolion yhtiöiden kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa heihin kohdistuvista vaikutuksista. **ESRS S4 S4-2 22**

Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiintuomiseksi

**S4-3** Korjaavat prosessit ja asiakkaan mahdollisuudet saada tietoa Henkilöasiakkailta on lainmukainen oikeus saada kaikki itseään koskevat tallennetut tiedot Varman rekistereistä ja järjestelmistä.

Varma tarjoaa tiedon valitusoikeudesta ja pyytää arviota asiakaspalvelun onnistumisesta, mutta ei erikseen arvioi sitä, pitävätkö asiakkaan näitä kanavia luotettavina. **ESRS S4 S4-3 26** Eläke- ja kuntoutuspäätöksen yhteydessä asiakkaalle annetaan ohjeet asiakkaan valitsemassa asiointikanavassa siitä, miten annetusta päätöksestä voidaan tehdä valitus. **ESRS S4 S4-3 27c** Tilanteissa, joissa Varma ei oikaise antamaansa päätöstä, siirretään päätöksen lainmukaisuuden arviointi muutoksenhakuasteen käsiteltäväksi ja varmistetaan asiakkaan oikeusturvan toteutuminen näin. Varman verkkosivuilla olevassa tietosuojaselosteessa on kuvattu tietojen käsittelyn periaatteet yhdenmukaisesti kaikkien asiakkaiden osalta.

Eläke- ja työkykypalvelujen omalla säännönmukaisella laadunvarmistuksella varmistetaan ennakoneuvonnan, annettujen päätösten ja maksamisen lainmukaisuus ja oikeellisuus. Laadunvarmistuksen perusteella havaitut riskit korjataan viivytyksettä, asiantuntijoiden kanssa käydään läpi osaamiseen liittyvät puutteet ja varmistetaan yhdenmukaisen prosessin hoitaminen kaikkien asiakkaiden osalta. Asiakastytytyväisyyttä mitataan jatkuvasti puhelinpalvelun, eläke- ja kuntoutuspäätösten sekä verkkoasiointin osalta lähettämällä kaikille eläkepäätöksen saajille ja puhelimitse asioiville asiakaskysely. Avoimia palautteita käydään säännöllisesti läpi, ja niiden perusteella tehdään tarvittavia korjauksia prosesseihin ja palveluihin. Asiakkaiden yhteydenottoihin ja asiakaspalautteisiin vastataan aina henkilökohtaisesti asiakkaan valitsemassa kanavassa. Toimeentulon katkeamattomuutta seurataan säännöllisen raportoinnin avulla. **ESRS S4 S4-3 25 a, d**

Varman vakuutuspalvelut-osasto huolehtii siitä, että vakuuttaminen tapahtuu ajallaan ja lain mukaisesti, jotta työeläkevakuutusmaksut voidaan periä oikea-aikaisesti ja asiakkaat saavat heille kuuluvan eläkkeen juuri silloin ja sen suuruisena kuin kuuluu. Varmassa vakuutetuilla henkilöillä on oikeus saada ja hakea muutosta vakuuttamispäätöksiin. Yrittäjät voivat valittaa saamastaan YEL-vakuutusta koskevasta päätöksestä ja työntekijät taas eläkkeen perusteena olevista ansiotiedoista tai puuttuvista työsuhteista annetusta päätöksestä. Vakuutuspalvelut-osastolla tehdään myös YEL-päätösten laadunvalvontaa varmistuen, että ratkaisut ovat lainmukaisia, maksut määritellään oikein ja yrittäjä saa lopulta oikeansuuruisen eläkkeen. Osasto huolehtii myös lain edellyttämällä tavalla vakuuttamiseen liittyvien epäselvyyksien selvittämisestä esimerkiksi silloin, jos asiakas on vakuutettu väärän eläkelain mukaan tai vakuuttaminen on laiminlyöty kokonaan.

Alihankkijoiden osalta tietojen käsittelyn oikeellisuus on varmistettu edellyttämällä toimijoilta Varman toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden noudattamisen lisäksi palvelutasosopimukset, joilla määritellään prosessien sujuvuuteen ja oikeellisuuteen liittyvät vähimmäistasot, seurannan mittarit sekä sanktiot virhetilanteissa. **ESRS S4 S4-3 25 c** Varma kilpailuttaa säännöllisesti kuntoutuksen palveluntuottajat, ja palveluntuottajien valinnassa huomioidaan muun muassa tulokellisuus, hinta, palvelun valtakunnallinen kattavuus sekä palvelukielet. Varma seuraa kuntoutuksen palveluntuottajien kustannuksia, toimeksiantojen määriä ja jakautumista

sekä tuloksellisuutta. Palveluntuottajille annetaan säännöllisesti palautetta toiminnastaan. Palveluntuottajille tapahtuva asiakasohjaus perustuu ensisijaisesti asiakkaan valintaan.

Korjaavat prosessit liittyen asun-

tosijoituskohteiden ja toimitilojen

vuokralaisiin ja heidän käytössään

olevat kanavat

Varman vuokralvalvonta toimii sisäisten tietoturvaohjeistusten mukaisesti, jos asuntosijoituskohteiden tai toimitilojen vuokralaisten tietojen käsittelyssä todetaan puutteita tai siinä tapahtuu virheitä, jotka vaarantavat vuokralaisten yksityisyyden. Jos Varman vuokralvalvonnan tietoon tulee tapaus, että vuokralaisille on aiheutunut akuutteja tai kroonisia terveydellisiä vaikutuksia, se välittää tiedon kiinteistöä hoitavalle taholle. Toimitiloissa loppukäyttäjään kohdistuvia mahdollisia vaikutuksia raportoidaan yleensä kohteesta vastaaville kiinteistömanagereille sekä Varman asset managerille **ESRS S4 S4-3 25 a**

Asuntosijoituskohteiden ja toimitilojen vuokralaiset voivat käyttää vuokralvalvonnan yhteydenpitokanavia (puhelin, sähköposti ja kirjeposti) ilmoittaakseen huolenaiheistaan tai tarpeistaan liittyen vuokranmaksuun. Kanavien käytettävyyttä tukee asiakkuudenhallintajärjestelmä, jonka avulla voidaan seurata yhteydenot-  
tojen käsittelyn edistymistä. Lisäksi puhelinal-  
velussa on käytössä takaisinsoittopalvelu. **ESRS S4 S4-3 25 b**

Kanavien kautta esiin tuotuja ja käsiteltyjä kysymyksiä seurataan siten, että kaikkiin tullei-  
siin sähköposteihin pyritään vastaamaan 24 tun-  
nin sisällä, puheluihin vastataan puhelinalpalvelun

aukioloaikoina ja takaisinsoittopyyntöihin vastataan viimeistään seuraavana arkipäivänä. Kanavien tehokkuus on varmistettu asettamalla vuokralvalvonnan yhteystiedot saataville vuokra-  
laskuihin ja Varman verkkosivuille. **ESRS S4 S4-3 25 d**

Ilmoituskanava

Varmalla on käytössään Whistleblowing-ilmoituskanava, joka on kaikkien sidosryh-  
mien käytettävissä. Kanavassa voi ilmoittaa nimettömästi epäilyllystä väärinkäytöksestä ja ilmaista huolensa jostakin, mikä ei noudata Varman arvoja ja eettisiä ohjeistuksia, ja millä voi olla vakavia seurauksia Varmalle tai yksit-  
täiselle henkilölle. Ilmoituskanavasta on ker-  
rottu tarkemmin kappaleessa Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri. **ESRS S4 S4-3 25 b, 26**

Varma ei ole arvioinut, ovatko sen asiakkaat, toimitilojen vuokralaiset tai asuntosijoituskohteiden vuokralaiset tietoisia Varman Whistleblowing-ilmoituskanavasta tai luottavatko he siihen keinona tuoda esiin huolenaiheitaan tai tar-  
peitaan ja saada ne käsitellyiksi. **ESRS S4 S4-4 31 b**

Kuluttajiin ja loppukäyttajiin

kohdistuviin olennaisiin riskeihin

liittyviin toimiin ryhtyminen ja

lähestymistavat kuluttajiin ja

loppukäyttajiin kohdistuvien

olennaisten riskien hallitsemiseksi

ja olennaisten mahdollisuuksien

hyödyntämiseksi sekä kyseisten

toimien tehokkuus

**S4-4**

Kuluttajiin ja loppukäyttajiin

kohdistuvien vaikutusten hallinta

Vaikuttaminen ja seuranta

Varma osallistuu työeläkealan yhteisiin hank-  
keisiin, joiden tavoitteena on varmistaa työ-  
eläketurvan toimeenpano. Esimerkiksi Telan kuntoutusasiain ryhmän ja työkyvyttömyys-  
asioiden asiantuntijaryhmän tavoitteena on huolehtia käytännön tason yhteydenpidosta ja yhteisten käytäntöjen kehittamisestä työeläke-  
kuntoutukseen liittyvissä asioissa.

Alan yhteisessä käytössä olevien hake-  
musten sisältöä pyritään kehittämään siten, että asiakkaalta kysytään oleelliset työkyvyn arviointiin liittyvät tiedot eikä sellaisia tietoja, jotka ovat löydettävissä valmiiksi työelä-  
kealan yhteisistä rekistereistä. Työeläkealan yhteisessä Vala-hankkeessa (vakuuttamisen ja eläkkeenlaskennan kehittäminen) pyritään tehostamaan eri järjestelmien ylläpidettä-  
vyyttä ja näin parantamaan toimintavarmuutta sekä vähentämään kustannuksia. Tässä kap-  
paleessa mainittujen meneillään olevien tai aloitettavaksi sovittavien toimien lisäksi ei ole suunnitteilla muita kehittämistoimia. **ESRS S4 S4-4 31 a, 32 a, b**

Toimeentulon katkeamattomuuden hallinta

Eläkepäätösten käsittelyaikaa ja toimeentulon katkeamattomuutta seurataan säännöllii-  
sesti. Päätöksensaaajien ja verkossa asioivien asiakastyytyväisyysmittauksilla seurataan prosessien sujuvuutta ja kehitystoimien vaikutusta. Näitä tuloksia seurataan kuukau-  
sittain henkilöasiakkaan palveluista vastaavan toiminnon johtoryhmässä. **ESRS S4 S4-4 32 c**

Henkilöasiakkaista koottua asiakasraatia voidaan tarvittaessa hyödyntää kohdennetusti haluttujen palveluiden, toimintatapojen tai asiakkaille laaditun ohjeistuksen arviointiin.

Merkittäviä ihmisoikeusongelmia tai ihmis-  
oikeusrikkomuksia ei ole ilmoitettu tai todettu. Suunniteltujen ja vuonna 2025 toteutettujen toimien lisäksi ei ole tarjottu tai tuettu erikseen korjaavia toimenpiteitä niille, joille tosiasialliset vaikutukset ovat aiheuttaneet vahinkoa, tai kerätty tietoja aiemmilta kausilta toteutuneista toimista. **ESRS 2 MDR-A 68 a–e, ESRS S4 S4-4 33 a, b, 34**

Työkyvyttömyysriskin hallinta

Työkyvyttömyysriskien hallinta on Varman työkyvyttömyysriskin hallinnan periaatteiden mukaisesti neuvontaa ja ohjausta ja sisältää vakuutuskannan riskiarvion. Riskiä alen-  
tavat toimet kohdistetaan yrityksiin, joissa työntekijöiden riski tulla työkyvyttömäksi on korkea. Työkyvyttömyysriskien hallinnan tavoitteena on tunnistaa mahdolliset työky-  
vyn muutokset ja neuvonnalla ja ohjauksella auttaa työnantajia johtamaan työkykyä ennakoiden, jotta työnantajien tekemiä

ennaltaehkäiseviä toimenpiteitä voidaan kohdistaa oikeisiin asioihin ja oikeaan aikaan. Työkyvyttömyysriskin hallinta palvelee vakuu-  
tettujen ja työnantajan etuja, ja sen myötä saavutettu työurien pidentäminen myös parantaa sekä Varman että työeläkejärjestel-  
män rahoituksen edellytyksiä. **ESRS S4 S4-4 31 c**

Tutkimustoiminta

Varma tekee tieteellistä tutkimusta työkyvyt-  
tömyydestä ja työkyvyttömyyden riskeistä. Tutkimus on osa työkyvyttömyysriskien hallin-  
taa, ja tutkimustietoa hyödynnetään asiakasyri-  
tysten neuvonnassa ja ohjauksessa. **ESRS S4 S4-4 31 c**

Tutkimusten tuloksia julkaistaan esimerkiksi tieteellisinä artikkeleina ja Varman verkkosivuilla. Varma seuraa verkkosivujen kävijämääriä ja julkaisujen latausmääriä. Tällä hetkellä ei ole käytössä muita vakiintuneita toimia, joiden avulla seurataan ja arvioidaan tutkimustoimin-  
nan vaikuttavuutta. **ESRS S4 S4-4 31d**

Asuntosijoituskohteiden vuokralaisten tietojen käsittely

Ennaltaehkäistäkseen tietoturvaloukkauksia, jotka voisivat johtaa vuokralaisen yksityi-  
syyden loukkauksiin ja siten vaarantaa asiakkaiden oikeuden yksityisyyteen, Varman vuokralvalvonta varmistaa aina vuokralaisen henkilöllisyyden ennen kuin luovuttaa tietoja. Vuokrasopimukseen liittyviä tietoja ei välitetä muille kuin sopimuksen osapuolille, ja vuok-  
ralaisen toimittamat valtakirjat tarkistetaan ennen tietojen antamista. Lisäksi Varman vuokralvalvonnessa työskentelevät henkilöt

Taulukko 68: Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toteutetut toimet

| Toteutettu toimi <sup>1</sup>                                                         | Odotettu tulos <sup>2</sup>                                                                                                                          | Soveltamisala <sup>3</sup>                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tutkimus henkilökohtaisten avustajien työkyvystä: raportti ja tietokortti             | Tietoa työn kuormitustekijöistä ja työkyvystä.<br>Keinoja työnantajille työkyvyttömyysriskien hallintaan.                                            | Varman vakuuttamat henkilökohtaiset avustajat ja heidän työnantajansa, muut Varman asiakasyritykset<br>Valtakunnallinen |
| Tieteellinen artikkeli (Kuntoutus-lehti)                                              | Tietoa työkyvyttömyyttä ennustavista tekijöistä ammatillisen kuntoutuksen jälkeen                                                                    | Varman asiakasyritykset<br>Valtakunnallinen                                                                             |
| Tutkimus ammatillisesta kuntoutuksesta ja sen onnistumisesta: raportti ja tietokortti | Työnantajille tietoa, joka auttaa hallitsemaan työkyvyttömyyden riskejä                                                                              | Varman asiakasyritykset<br>Valtakunnallinen                                                                             |
| Tutkimus ikäjohtamisesta ja työkyvystä: raportti ja tietokortti                       | Tietoa ikään liittyvistä työkyvyttömyyden riskeistä sekä käytännön ratkaisuja työnantajille                                                          | Varman asiakasyritykset<br>Valtakunnallinen                                                                             |
| Posterit tieteellisissä konferenssissa (European Public Health)                       | Tietoa eri sairauskombinaatioiden vaikutuksesta työkyvyttömyyden riskiin.<br>Tietoa työkyvyttömyyseläkkeen syistä ammatillisen kuntoutuksen jälkeen. | Varman asiakasyritykset<br>Valtakunnallinen                                                                             |

<sup>1</sup> ESRS 2 MDR-A 68 a, <sup>2</sup> ESRS 2 MDR-A 68 a, <sup>3</sup> ESRS 2 MDR-A 68 b

ovat käyneet Varman tietoturvakoulutuksen ja heitä on ohjeistettu noudattamaan tietoturva-ohjeistuksia. **ESRS S4 S4-4 31 a** Vuosittaisessa asu-kastyytyväisyyskyselyssä on myös vuokraal-vontaan liittyviä kysymyksiä asiakaspalvelun laadusta ja sen kehittämisestä, minkä avulla seurataan yhteydenpidon ja toimien vaikutta-vuutta. **ESRS 2 MDR-T 79 d, ESRS S4 S4-4 31 d**

### Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvien vaikutusten korjaaminen

Eläke- ja vakuutuspalvelut -toiminnon ja Työkykypalvelut-toiminnon asiantuntijat käsittelevät mahdolliset toteutuneet virheet ja asiakkailta saadut palautteet sovittujen käytäntöjen mukaisesti. Virheet korjataan viivytyksettä ja kirjataan riskienhallinta-järjestelmään. Tilanteissa konsultoidaan tarpeen mukaan Varman juridisia palveluita sekä ollaan yhteydessä asiakkaaseen ja kerrotaan, miten ja mihin tietoihin perustuen asian käsittely jatkuu. Käytössä olevia toi-mintaohjeita päivitetään tarpeen mukaan,

ja ne kerrataan asiantuntijoiden kesken. Asiakastyytyväisyyteen liittyvät mittaustu-lokset ja avoimet palautteet analysoidaan kuukausittain, ja niiden perusteella tunnistetut kehittämistoimet nostetaan järjestelmien teh-tävälistoille tai täsmennetään toimintatapoja tarvittavilta osin. Tällä hetkellä ei ole tunnis-tettu tarvetta kehittää näitä prosesseja. **ESRS S4 S4-4 28, 32, 37**

### Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet

#### S4-5

Varman eläke- ja kuntoutushakemusten käsit-telyprosessia on kehitetty niin, että asiakkaat saavat päätökset mahdollisimman nopeasti. Toimeentulon katkeamattomuuteen on Varman palkitsemisjärjestelmässä tavoite, johon Varman hallitus asettaa tavoitetason. Tavoitetoteuma vuonna 2025 oli 87,8 (89,7)

prosenttia (tavoitetaso 85–90 prosenttia). **ESRS S4 S4-4 41**

Varman asiakasyrityksille tarjoama työky-vyttömyysriskin hallinnan tuki on tunnistettu olennaiseksi positiiviseksi vaikutukseksi. Myös se, että Varma lisää yrittäjien ja yritysten ymmärrystä ja osaamista vaikuttavista työkyvyn tukemisen keinoista on tunnistettu positiivi-seksi olennaiseksi vaikutukseksi. Niihin liittyen Varman palkitsemisjärjestelmässä on tavoite työkykypalveluiden digitaalisten palveluiden käytön kasvattamisesta. Tämän tavoitteen on asettanut ja hyväksynyt Varman johtoryhmä. Mittari arvioi tiettyjen digitaalisten palveluiden palvelupeittoa määritellyssä osassa TyEL-asiakaskantaa. Tavoitearvoksi on vuodelle 2025 asetettu 28 (15) prosenttia. Tavoitetoteuma vuonna 2025 oli 25,2 (16) prosenttia.

Asiakkaiden yhdenvertainen sekä oikeuden-mukainen kohtelu on tunnistettu olennaiseksi positiiviseksi vaikutukseksi. Lisäksi se, että asiakkaat saavat oikea-aikaista, laadukasta ja sujuvaa palvelua, on tunnistettu olen-naiseksi positiiviseksi vaikutukseksi. Tähän

liittyen Varman tavoitteena on, että asiakas-kokemus olisi asteikolla 1–4 vähintään 3,5. Tavoitetoteuma vuonna 2025 oli 3,61 (3,58). Tämän tavoitteen on asettanut ja hyväksynyt Varman johtoryhmä.

Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät tavoit-teet eivät täytä kaikkia ESRS-standardien vaatimuksia. Varma on asettanut tavoitteet itse, eikä se ole ollut tavoitteiden asettamis-prosessissa suoraan yhteydessä kuluttajiin tai loppukäyttäjiin. Tavoitteita ja niiden tavoite-tasoja asetettaessa pyritään hyödyntämään prosessien hoitamisen yhteydessä muo-dostunutta asiakasymmärrystä sekä saatuja asiakaspalautteita. **ESRS S4 S4-5 41 c** Tavoitteet on asetettu vuodeksi kerrallaan perustuen edel-lisen vuoden toteutumiin. Mittareiden toteu-maa seurataan kuukausittain johtoryhmässä. **ESRS S4 S4-5 41 b** Tavoitteet on kuvattu myös kap-paleessa Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin.

# Hallinnolliset tiedot

Varman liiketoimintaa ohjaavat sen eettiset liiketoimintaperiaatteet, lahjonnan vastaiset periaatteet, Varman toimittajien eettiset toimintaperiaatteet, ympäristöpolitiikka sekä veropolitiikka. Sijoitusten vastuullisuutta ohjaavat edellisten lisäksi vastuullisen sijoittamisen periaatteet, aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet sekä omistajaohjauksen periaatteet. Toimintaperiaatteet ohjaavat toimintaa Varman koko arvoketjussa.

**Tietoturva ja tietosuoja ovat keskeinen osa Varman toimintaa. Tietoturvan avulla Varman tiedot ja palvelut ovat suojattuja myös poikkeusoloissa.**

ESRS G1 Liiketoiminnan harjoittaminen..... 110

**Kestävyysraportointistandardin esittämien kestävyysaiheiden lisäksi Varma on tunnistanut verot olennaiseksi raportoitavaksi kokonaisuudeksi.**



HALLINNOLLISET TIEDOT

ESRS G1

Liiketoiminnan harjoittaminen

ESRS 2 SBM-3: Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet.....

110

G1-1: Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri .....

113

G1-2: Suhteet toimittajiin.....

116

G1-3: Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen .....

116

G1-4: Korruptio- tai lahjontatapaukset .....

117

G1-5: Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta .....

117

G1-6: Maksukäytännöt .....

117

Verot.....

117

Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

ESRS 2 SBM-3

Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sijoittuvat Varman arvoketjussa omaan toimintaan, sijoitusportfolioon ja arvoketjun alkupäähän. Yrityskulttuuriin, korruption ja lahjonnan ehkäisemiseen, korruptio- ja lahjontatapauksiin, poliittiseen vuorovaikutukseen, väärinkäytösten paljastajien suojeluun, toimittajasuhteisiin sekä veroihin liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä näiden mukainen vastuullinen toiminta ovat keskeinen osa Varman liiketoimintamallia, ja ne on huomioitu myös strategiassa. **ESRS 2 SBM-3 48 a, 49**

Tunnistetuista vaikutuksista suurin osa on positiivisia johtuen Varman eettisten vaateiden sisällyttämisestä toiminnan prosesseihin. Myös sijoitusportfoliossa tunnistetut vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet linkittyvät keskeisesti Varman liiketoimintamalliin eläkkeiden turvaamisen tehtävän kautta. Tunnistetut vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet liittyvät sijoituskohteiden eettiseen toimintaan ja näistä aiheutuviin kestävyysvaikutuksiin ja riskeihin sijoitustuotoille. **ESRS 2 SBM-3 48 b**

Taulukko 69: Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet<sup>1</sup>

| Osa-aihe              | Osaosa-aihe                                                                           | Sijainti arvoketjussa | Negatiivinen/positiivinen vaikutus, riski tai mahdollisuus | Aikahorisontti <sup>2</sup> | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Yrityskulttuuri       |                                                                                       | Oma toiminta          | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Eettiset liiketoimintaperiaatteet ohjaavat varmalaisia toimimaan määräysten mukaisesti sekä vastuullisesti ja kestävästi.                                                                                                                                                                                                                          |
|                       |                                                                                       |                       | Mahdollinen positiivinen vaikutus                          | Lyhyt                       | Varma pyrkii estämään valvontajärjestelmillä tahattomat tai tahalliset virheet tai väärinkäytökset liittyen muun muassa vakuutus- tai korvauskäsittelyyn, raportointiin, maksutapahtumiin, rekisteritietoihin, tietojenkäsittelyyn, työnjakoihin, yhteistyötahojen toimintaan tai dokumentaatioon.                                                 |
|                       |                                                                                       |                       | Riski                                                      | Pitkä                       | Eettisten liiketoimintaperiaatteiden rikkomisen mainehaitat ja vaikutukset, kuten asiakaskato.                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                       |                                                                                       |                       | Riski                                                      | Pitkä                       | Väärinkäytösriskien realisoitumisen riskit Varmalle.                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varman toimittajien eettisten liiketoimintaperiaatteiden mukaan toimittajan on toimittava kilpailuissa eettisesti, rehellisesti ja kaikkien voimassa olevien kilpailula-                                                                                                                                                                           |
|                       | Sijoitusportfolio                                                                     |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Keskipitkä ja pitkä         | Varma on eettisin perustein poissulkenut suorista sijoituksista yhtiöt, jotka keskittyvät tupakanvalmistukseen, ja yrityksiä, jotka valmistavat kiistanalaisia aseita, kuten ydinaseita, jalkaväkimiinoja, rypälepommeja ja kemiallisia sekä biologisia aseita ja joiden pääkonttori sijaitsee NATO-maiden, IP-4-maiden tai Sveitsin ulkopuolella. |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                       | Vastuullisuusanalyysi on Varmassa osa sijoituspäätösprosessia.                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma on julkaissut aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet sekä omistajaohjauksen periaatteet. Aktiivisella omistajuudella ja vaikuttamisella pyritään edistämään vastuullista liiketoimintaa.                                                                                                                                       |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Pitkä                       | Valtionlainoissa Varma ei sijoita maihin, jotka sijoittuvat YK:n kestävän kehityksen tavoitteita kuvaavalla indeksillä mitattuna alimpaan neljännekseen.                                                                                                                                                                                           |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varman sisäpiiritiedon hallinta muun muassa sisäisillä ohjeilla ja sisäpiirirekisterillä. Eettisissä liiketoimintaperiaatteissa otetaan kantaa sisäpiiritiedon hallintaan.                                                                                                                                                                         |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                       | Varma on määrittänyt toimialoja, joilla on korostunut vastuullisuusseurannan tarve ja joihin sijoitettaessa salkunhoitajilta vaaditaan erityistä tarkkaavaisuutta.                                                                                                                                                                                 |
|                       |                                                                                       |                       | Riski                                                      | Lyhyt                       | Liiketoiminnan eettisyyden riskit ja riskinhallinta liittyen sijoituskohteisiin.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Kilpailunvastaisen käyttäytymisen ehkäiseminen ja siten reilun kilpailun mahdollistaminen.                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Korruptio ja lahjonta | Korruption ja lahjonnan ehkäise-<br>minen ja havaitseminen, mukaan<br>lukien koulutus | Oma toiminta          | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                       | Edistetään korruption tai petosten havaitsemista esimerkiksi nimettömän ilmiantojärjestelmän ja työntekijöiden koulutuksen avulla.                                                                                                                                                                                                                 |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Ohjeet rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämiseksi ja ohjeet EU- ja muiden pakotteiden noudattamisesta.                                                                                                                                                                                                                                    |
|                       |                                                                                       |                       | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                       | Mahdolliset rahanpesutapaukset, terrorisminrahoitustapaukset ja pakotteiden rikkomistapaukset.                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                       |                                                                                       |                       | Riski                                                      | Pitkä                       | Mahdollisten rahanpesutapausten, terrorismin rahoitustapausten tai pakotteiden rikkomistapausten aiheuttamat rahalliset sanktiot ja mainehaitta.                                                                                                                                                                                                   |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden mukaan toimittajan on kieltäydyttävä korruptiosta sekä sellaisten lahjojen antamisesta ja vastaanottamisesta, jotka voidaan tulkita yritykseksi vaikuttaa toimintaan.                                                                                                                                 |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden mukaan toimittajan on kieltäydyttävä rahanpesusta kaikissa sen muodoissa ja varmistettava, ettei terroristista toimintaa edesauteta millään tavalla.                                                                                                                                                  |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  | Varma edellyttää, että sijoituskohteet toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisella tavalla.                                                                                                                                                                                                                                          |
|                       |                                                                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

<sup>1</sup> ESRs 2 SBM-3 48 a, c ii  
<sup>2</sup> ESRs 2 SBM-3 48 c iii

Taulukko 69: Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet<sup>1</sup>

| Osa-aihe                                       | Osaosa-aihe                                               | Sijainti arvoketjussa | Negatiivinen/positiivinen vaikutus, riski tai mahdollisuus | Aikahorisontti <sup>2</sup>          | Olennainen vaikutus, riski tai mahdollisuus                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Poliittinen vuorovaikutus ja lobbaustoiminta   | Oma toiminta                                              |                       | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                                | Mahdolliset korruptio- tai lahjontatapaukset.                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                    |
|                                                |                                                           |                       | Riski                                                      | Pitkä                                | Korruptio- tai lahjontatapauksista johtuvat taloudelliset vahingot ja menetykset.                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                    |
|                                                | Sijoitusportfolio                                         |                       | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                                | Vääristyneen kilpailun mahdollistaminen sijoittamalla yrityksiin, jotka käyttäytyvät kilpailunvastaisesti.                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                    |
|                                                | Oma toiminta                                              |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt                                | Yhteiskunnallinen vuorovaikutus osallistumalla ajankohtaisiin keskusteluihin asiantuntijatiedon välittäjänä ja haluttuna kumppanina ja neuvonantajana.                                                                                                    |                                                                                                                                                                    |
|                                                | Sijoitusportfolio                                         |                       | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Pitkä                                | Portfolioyhtiöiden ja rahastoyhtiöiden poliittinen vaikuttaminen esim. päästörajoituksia tai muita ympäristön tai ihmisten tilaa parantavia esityksiä vastaan voi vaikuttaa kielteisesti kestävän kehityksen edistämiseen.                                |                                                                                                                                                                    |
|                                                |                                                           |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä           | Portfolioyhtiöt ja rahastoyhtiöt voivat osaltaan edistää kestävän kehityksen edistämisen kannalta tärkeitä poliittisia aloitteita, lakeja ja sitoumuksia ilmaisemalla niille tukea ja/tai osallistumalla lainvalmisteluun muun muassa säädösehdotuksilla. |                                                                                                                                                                    |
|                                                | Väärinkäytösten paljastajien suojele                      | Oma toiminta          |                                                            | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus | Lyhyt                                                                                                                                                                                                                                                     | Sääntöjen vastaisen toiminnan havaitseminen Whistleblowing-ilmoituskanavan kautta.                                                                                 |
|                                                | Suhteet tavarantoimittajiin, mukaan lukien maksukäytännöt | Oma toiminta          |                                                            | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä                                                                                                                                                                                                                                | Taloudellisen ennustettavuuden mahdollistaminen liikekumppaneille ja tavarantoimittajille maksupolitiikan avulla.                                                  |
|                                                |                                                           | Arvoketjun alkupää    |                                                            | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä                                                                                                                                                                                                                                | Varman eettisten liiketoimintaperiaatteiden mukaan toimittajan on hoidettava liiketoimintaansa liittyvät maksu- ja muut velvoitteet asianmukaisesti.               |
|                                                |                                                           |                       |                                                            | Mahdollisuus                         | Lyhyt                                                                                                                                                                                                                                                     | Luotettava ja vastuullinen toimitusketju toimittaja-analyysin ja -valinnan sekä korkeiden kestävyysvaatimusten (toimittajien eettiset toimintaperiaatteet) avulla. |
| Verot (yhteisökohtainen osa-aihe) <sup>3</sup> | Oma toiminta                                              |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä           | Verolakien ja säännösten sekä verotukseen liittyvien omien toimintaperiaatteiden mukaan toimiminen ja verotuksen läpinäkyvyyden edistäminen.                                                                                                              |                                                                                                                                                                    |
|                                                | Sijoitusportfolio                                         |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä           | Varma tukee vastuullisen kansainvälisen verosääntelyn ja kansainvälisten raportointistandardien edistämiseen pyrkiviä hankkeita.                                                                                                                          |                                                                                                                                                                    |
|                                                |                                                           |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä           | Varma edellyttää, että sijoituskohteet toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisella tavalla sekä noudattavat kansainvälisiä raportointistandardeja omassa toiminnassaan.                                                                     |                                                                                                                                                                    |
|                                                |                                                           |                       | Mahdollinen negatiivinen vaikutus                          | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä           | Sijoituskohteiden mahdollisesti harjoittama veronkierto tai aggressiivinen verosuunnittelu voi aiheuttaa negatiivisia vaikutuksia yhteiskuntaan, ihmisiin ja talouteen.                                                                                   |                                                                                                                                                                    |
|                                                |                                                           |                       | Mahdollisuus                                               | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä           | Saatavilla olevien kaksinkertaisen verotuksen välttämiskeinojen selvittäminen ja Varman edullisen verostatuksen mukaisen verotuksen vaatiminen mahdollistaa osaltaan sijoituksille parhaan mahdollisen tuoton.                                            |                                                                                                                                                                    |
|                                                |                                                           |                       | Riski                                                      | Keskipitkä                           | Riski viranomaissanktioista ja mainehaitasta, jos Varma epäonnistuu sitä koskevan verolainsäädännön tunnistamisessa tai tulkinnessa.                                                                                                                      |                                                                                                                                                                    |
|                                                | Arvoketjun loppupää                                       |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä           | Sijoitustuottojen kaksinkertaisen verotuksen välttäminen vaikuttaa positiivisesti työeläkevakuutetuille ja eläkkeensaajille maksettaviin etuuksiin.                                                                                                       |                                                                                                                                                                    |
|                                                |                                                           |                       | Tosiasiallinen positiivinen vaikutus                       | Lyhyt, keskipitkä ja pitkä           | Varma tilittää valtiolle ennakonpidätykset maksamistaan etuuksista oikeanmääräisinä ja oikea-aikaisesti, millä on positiivinen vaikutus yhteiskuntaan, ihmisiin ja talouteen.                                                                             |                                                                                                                                                                    |

<sup>1</sup> ERS 2 SBM-3 48 a, c ii  
<sup>2</sup> ERS 2 SBM-3 48 c iii  
<sup>3</sup> ERS 2 SBM-3 48 h

Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri

**G1-1** Liiketoiminnan harjoittamista koskevasta toimintaperiaatteista on annettu yhteenveto edellä kappaleessa Olennaisten kestävyysseikkojen hallitsemiseksi vahvistetut toimintaperiaatteet. **ESRS G1 G1-1 7** Sellaisia toimintaperiaatteita, jotka koskevat liiketoiminnan harjoittamista koskevaa sisäistä koulutusta, ei ole. **ESRS G1 G1-1 10 g** Seuraavaan on koottu yhteenvetoa tarkempi kuvaus keskeisistä liiketoiminnan harjoittamista koskevista periaatteista. Toimintaperiaatteet ohjaavat toimintaa Varman kaikissa arvoketjuissa.

**Eettiset liiketoimintaperiaatteet** Eettiset liiketoimintaperiaatteet ohjaavat varmalaisia toimimaan määräysten mukaisesti sekä vastuullisesti ja kestävästi. Varma vaalii yrityskulttuuriaan luomalla, ylläpitämällä ja kehittämällä liiketoiminnan harjoittamista koskevia toimintaperiaatteita (mukaan lukien eettiset liiketoimintaperiaatteet) sekä kehittämällä työkuluttuuriaan. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS G1 G1-1 7, 9** Varman hallinto-, johto- ja valvontaelimet käsittelevät säännöllisesti Varman toimintaperiaatteita sekä Varman työkuluttuuriin liittyviä seikkoja. Varma on yhtiömuodoltaan niin sanottu keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö, ja soveltuva lainsäädäntö (laki työeläkevakuutusyhtiöistä, TVYL) edellyttää, että Varman hallitus käsittelee eräitä Varman toimintaperiaatteita vuosittain tai muutoin säännöllisesti. **ESRS 2 MDR-P 65 c, ESRS G1 G1-1 7, 9**

Keskeisten sidosryhmien edut on otettu huomioon Varman eettisissä liiketoimintaperiaatteissa useilla tavoilla. Periaatteet ohjaavat varmalaisia toimimaan määräysten mukaisesti sekä vastuullisesti ja kestävästi. Tämä auttaa varmistamaan, että kaikki sidosryhmät voivat luottaa Varman toiminnan eettisyyteen ja läpinäkyvyyteen. Periaatteissa korostetaan, että eläkevaroista huolehtiminen on merkittävä yhteiskunnallinen tehtävä, jossa korostuu eettisyyden ja läpinäkyvyyden vaade. Periaatteet koskevat kaikkia varmalaisia ja kattavat tilanteet, joissa varmalaiselle tarjotaan etuutta yksityishenkilönä, mutta tosiasiallisesti hänen asemansa perusteella Varmassa. Tämä varmistaa, että kaikki työntekijät toimivat yhtenäisten eettisten standardien mukaisesti, mikä lisää luottamusta sidosryhmien keskuudessa. Eettiset liiketoimintaperiaatteet on saatavilla Varman verkkosivuilla. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, e, ESRS G1 G1-1 10 a**

**Omistajaohjauksen periaatteet** Varman omistajaohjauksen periaatteet linjaavat Varman toimintaa merkittävänä osakkeenomistajana. Periaatteet kattavat Varman sijoitusportfolion, tarkemmin osakeomistukset sekä Suomessa että ulkomailla. **ESRS 2 MDR-P 65 b** Keskeisiä lähtökohtia ovat osakkeenomistajien yhdenvertaisuus, läpinäkyvyys sekä vastuullisuus. Sisäpiirisäännökset huomioiden Varma saa osakkeenomistajana tietoa yhtiöiden toiminnasta useaa kautta, kuten vuosittaisesta raportoinnista, sijoittajatilaisuuksista ja yhtiökokouksista. Tapaamisissa keskustellaan yhtiön tavoitteista, mahdollisista haasteista, vastuullisuudesta ja muista

tärkeistä asioista. Varma käy vuoropuhelua kohdeyhteisöjen lisäksi myös muiden osakkeenomistajien ja sidosryhmien kanssa. Varma pyrkii vaikuttamaan yhdessä muiden sijoittajien kanssa etenkin silloin, kun Varman omistusosuus yrityksestä on pieni. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS G1 G1-1 7** Vuonna 2025 Varman omistajaohjauksen periaatteita päivitettiin vastaamaan entistä paremmin kestävän ja vastuullisen sijoittamisen vaatimuksia vahvistaen hallinnointikäytäntöjen läpinäkyvyyttä, monimuotoisuutta sekä ympäristövastuullisuutta. Omistajaohjauksen periaatteet ovat Varman hallituksen hyväksymät. Tarkemmista linjauksista vastaa Varmassa omistajaohjauksen ohjausryhmä. Ryhmään kuuluu Varman toimitusjohtaja sekä muut nimitystoimikuntiin osallistuvat. Ryhmä päättää omistajaohjauksen periaatteiden käytännön soveltamisesta, käsittelee ajankohtaisia aiheita ja käy läpi tulevia teemoja. **ESRS 2 MDR-P 65 c** Omistajaohjauksen periaatteet on saatavilla Varman verkkosivuilla. **ESRS 2 MDR-P 65 f**

**Tietosuojaperiaatteet** Varman tietosuojaperiaatteissa kuvataan henkilötietojen käsittelyn perusperiaatteet ja tietosuojan merkitys Varman toiminnassa. Periaatteiden tavoitteena on varmistaa, että Varmassa noudatetaan yksityisyyden suojaa ja henkilötietojen käsittelyä koskevaa lainsäädäntöä. Tietosuojaperiaatteiden pohjana on EU:n yleisen tietosuojasetuksen tietosuojaperiaatteet ja rekisteröidyn oikeudet. Tietosuojaperiaatteet kattavat koko henkilötietojen elinkaaren, ja periaatteita

noudatetaan kaikissa henkilötietojen käsittelyn vaiheissa. Tietosuojaperiaatteet päivitetään säännönmukaisesti. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS G1 G1-1 7** Tietosuojaperiaatteiden perustana on riskiperusteinen lähestymistapa tietosuojaan. Varma toteuttaa tarvittavat tekniset ja organisatoriset toimenpiteet varmistaakseen ja osoittaakseen, että henkilötietojen käsittelyssä noudatetaan EU:n yleistä tietosuojaasetusta ja kansallista lainsäädäntöä. **ESRS 2 MDR-P 65 d** Varmassa henkilötietoja käsitellään lainmukaisesti, asianmukaisesti ja läpinäkyvästi, käyttötarkoituussidonnaisesti, tietojen minimoinnin periaatteen mukaisesti, täsmällisesti ja säilytyksen rajoittamisen periaatteen mukaisesti eheys ja luottamuksellisuus sekä osoitusvelvollisuus varmistaen. Varma huomioi tietosuojan myös hankinnoissa ja tehtävien ulkoistamisessa, joka on rajoitetusti mahdollista, sekä tietojärjestelmien kehityksessä ja ylläpidossa. Varma käyttää sisäänrakennetun ja oletusarvoisen tietosuojan periaatteita ja riskiperusteista lähestymistapaa tietojärjestelmien ja palvelujen suunnittelussa ja toteutuksessa. **ESRS 2 MDR-P 65 a** Varman tietosujoaorganisaatio, joka koostuu Varman eri toimijoista, toteuttaa kokonaisuutena Varman tietosuoja- ja tietoturvaperiaatteita. Kullakin toimijalla on määritellyt tehtävät ja vastuut, jotka liittyvät henkilötietojen käsittelyn valvontaan, ohjeistukseen, neuvontaan, riskienhallintaan, raportointiin, koulutukseen ja yhteistyöhön. Toimintaperiaatteiden soveltamisalana on kaikki Varman arvoketjut. Tietosuojaperiaatteet on hyväksynyt Varman hallitus. Varman

johtoryhmä vastaa, että tietosuojan resurssit ovat riittävät. Tietosuojavastaava valvoo periaatteiden soveltamista, täytäntöönpanoa ja vastaa niiden tuottamisesta. **ESRS 2 MDR-P 65 b, c** Tietosuojaperiaatteet ei ole julkinen dokumentti, mutta tietosuojasta ja henkilötietojen käsittelystä on kerrottu enemmän Varman verkkosivuilla. **ESRS 2 MDR-P 65 f**

**Tietoturvapolitiikka** Varman tietoturvapolitiikka kuvaa tietoturvallisuuden merkityksen, roolit, vastuut ja riskienhallintakeinot eläkkeiden turvaamisessa. Tietoturvallisuuden tavoitteet ovat vastuullisuus, laatu, tehokkuus ja rohkeus digitaalisuudessa. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS G1 G1-1 7** Tietoturvapolitiikka koskee kaikkia Varman työntekijöitä ja sidosryhmien edustajia, jotka käsittelevät Varman tietoja, ja arvoketjuja. Tietoturvapolitiikka kattaa kaikki Varman tiedot ja tietojenkäsittelyn koko niiden elinkaaren ajan. Tietoturvapolitiikkaa tarkennetaan ja täydennetään tietoturvaperiaatteilla ja -ohjeilla. Tietoturvapolitiikan on hyväksynyt Varman hallitus. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tietoturvallisuuden resursseista. Tietoturvapääällikkö vastaa tietoturvapolitiikan ja -periaatteiden tuottamisesta, ylläpidosta, valvonnasta, seurannasta ja raportoinnista. Tietoturvapolitiikka katselmoidaan ja päivitetään säännöllisesti. Tietoturvallisuuden vastuut on jaettu Varman eri toiminnolle ja yksiköille, jotka vastaavat omasta tietoturvalisuudestaan ja raportoivat tietoturvariskeistä. IT ja digitalisaatio -toiminto vastaa teknisen tietoturvallisuuden kehittämisestä ja ylläpidosta. HR vastaa henkilöstöturvallisuudesta.

Talous ja sisäiset palvelut -toiminto vastaa toimitilaturvallisuudesta. Henkilöstö ja esi-henkilöt noudattavat tietoturvapoliittikkaa ja -ohjeita. **ESRS 2 MDR-P 65 b, c**

Tietoturvallisuus perustuu riskienhallintaan, johon kuuluu useita eri hallintakeinoja. Näitä ovat muun muassa tietoturvapoliittikka ja -periaatteet, tietoturvan organisointi, henkilöstöturvallisuus, henkilöstön tietoturvatietoisuus, suo-jattavan omaisuuden hallinta, pääsynhallinta, salaus, fyysinen turvallisuus, käyttöturvallisuus, viestintäturvallisuus ja kyberturvallisuus, järjes-telmien hankkiminen, kehittäminen ja ylläpito, suhteet toimittajiin, tietoturvahäiriöiden hal-linta, jatkuvuuden hallinta ja vaatimustenmu-kaisuus. **ESRS 2 MDR-P 65 a**

Tietoturvapoliittikka ei ole julkinen doku-mentti, mutta tietoturvasta on kerrottu enem-män Varman verkkosivuilla. **ESRS 2 MDR-P 65 f**

**Tekoälyn eettiset ohjeet**

Varmassa on laadittu tekoälyn eettisesti kestä-vän hyödyntämisen ohjeet. Tekoälyn hyödyntä-misen tavoitteena on lisätä Varman toiminnan tehokkuutta ja laatua, edistää asiakkaiden parasta ja tukea varmalaisien kestäväää työ-elämää. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS G1 G1-1 7**

Tekoälyn hyödyntämisen rajoina ovat EU:n tekoälyä koskeva sääntely, eettisten riskien arviointi, eettisten rikkeiden ilmoituskanava ja asiak-kaiden, eläkkeensaajien ja muiden ryhmien keskeisten oikeuksien suojeleminen. Tekoälyn hyödyntämisessä Varma noudattaa toiminta-tapoja, jotka turvaavat eettisen kestävyysden. Näitä ovat vastuun ja hallinnan säilyttäminen ihmisillä, riittävä läpinäkyvyys ja ymmärret-tävyys, aktiivinen ja moninäkökulmainen

tekoälyjärjestelmän vaikutusten arviointi ja eettisen arvioinnin kulkeminen mukana kai-kissa tekoälyjärjestelmän kehityksen ja käytön vaiheissa. Eettisesti kestäväen tekoälyn hyö-dyntämisen ehdottomia edellytyksiä Varmalla ovat kiellettyjen ja eettisesti kestävättömien tekoälyn käyttökohteiden sulkeminen pois, tekoälyjärjestelmien eettisten riskien tun-nistaminen, ja järjestelmän kehittämisestä ja käytöstä vetäytyminen tarvittaessa sekä asiakkaiden, eläkkeensaajien, kumppanien ja muiden ryhmien keskeisten oikeuksien suoje-leminen. Tekoälyn eettisiä ohjeita sovelletaan Varman kaikissa arvoketjuissa. **ESRS 2 MDR-P 65 b**

Varman johtoryhmä päättää tekoälyn eetti-sistä ohjeista. **ESRS 2 MDR-P 65 c**

Tekoälyn käyttöä ohjaa myös EU:n tekoälyä koskeva sääntely. **ESRS 2 MDR-P 65 d**

Ohjeen on kirjoittanut varma-laisista koottu ryhmä, mutta Varman ulko-puoliset sidosryhmät eivät ole olleet mukana kirjoittamassa ohjetta. Ohjeen yhteenveto on saatavilla Varman verkkosivuilla. **ESRS 2 MDR-P 65 f, ESRS G1 G1-1 7, 9**

**Lahjonnanvastaiset periaatteet**

Varman lahjonnanvastaisten periaatteiden tarkoituksena on pyrkiä estämään lahjonta Varmassa kaikissa muodoissaan sekä edistää lahjonnanvastaista toimintakulttuuria ja osoittaa Varman sitoutuminen lahjonnan-vastaiseen toimintaan, lisätä läpinäkyvyyttä ja vahvistaa yrityskuvaa. Varman lahjon-navastaisissa periaatteissa todetaan, että Varma ei hyväksy suoraa eikä epäsuoraa lahjontaa, korruptiota eikä epäeettistä vai-kuttamista missään muodossa. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS G1 G1-1 7, 9, 10 a**

Lahjonnanvastaiset

periaatteet koskevat kaikkia Varman työnteki-jöitä, toimitusjohtajaa ja hallitusta ja kaikkia Varman arvoketjuja. Periaatteet koskevat myös tilanteita, joissa varmalaiselle tarjotaan etuutta ikään kuin yksityishenkilönä, mutta tosiasiallisesti hänen asemansa perusteella Varmassa. Varma edellyttää myös yhteistyö-kumppaniensa toimivan kyseisten periaattei-den mukaisesti. **ESRS 2 MDR-P 65 b, ESRS G1 G1-1 10 a**

Lahjonnanvastaisten periaatteiden toteu-tuminen on varmistettu sisäisellä ilmoitus-menettelyllä lahjarekisteriin, jota Compliance Officer seuraa ja hallinnoi. Periaatteiden mukaista ilmoitusmenettelyä täydentää jokai-sen Varman palveluksessa olevan velvollisuus ilmoittaa Compliance Officerille havaitsemas-taan periaatteiden vastaisesta toiminnasta. Compliance Officer seuraa ja raportoi lahjon-navastaisten periaatteiden noudattamisesta toimitusjohtajalle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle osana compliance-raportointia. Mahdollinen periaatteiden vastainen toiminta raportoidaan toimitusjohtajalle välittömästi. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS G1 G1-1 10 a, e**

Varmalainen voi antaa tai vastaanottaa lahjan tai vieraanvaraisuuden, jos se on tarkoi-tuksenmukaista Varman toiminnan kannalta. Lahjojen ja vieraanvaraisuuden on oltava lail-lisia, hyvän tavan mukaisia, arvoltaan kohtuul-lisia ja kestävävä julkinen tarkastelu. Varman työntekijän on pyydetävä esihenkilön hyväk-syntä, kun hän haluaa tarjota tai vastaanottaa yli 100 euron lahjan tai yli 150 euron vieraan-varaisuuden. Varman työntekijän ja toimitus-johtajan pitää ilmoittaa 100 euroa ylittävät lahjat ja 150 euroa ylittävät vieraanvaraisuudet Compliance Officerille. Kilpailutustilanteissa

tai muun yhteistyö- tai sopimusneuvottelun aikana ei saa antaa tai vastaanottaa lahjoja tai vieraanvaraisuutta. Varma ei ole tunnistanut sisäisiä toimintoja, jotka ovat altteimpia kor-ruptiolle ja lahjonnalle. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS G1 G1-1 10 a, e, h**

Varmalaiset saavat osallistua sellaisiin muiden järjestämiin tilaisuuksiin, jotka järjes-tetään perustellusti Varman toimintaan liitty-vässä tarkoituksessa tai asiakas- tai toimittaja-suhteiden lujittamiseksi. Jos varmalainen on kutsuttu ulkopuolisen järjestämään tilaisuu-teen pääkaupunkiseudun tai toimialueensa ulkopuolelle, tarvitaan osallistumiseen aina esihenkilön lupa. Varma maksaa matkasta aiheutuvat kustannukset (vähintään matka- ja majoituskustannukset). Varma sallii edus-tustilaisuudet, jotka järjestetään perustellusti Varman toimintaan liittyvässä tarkoituksessa, esimerkiksi yrityskuvan vahvistamiseksi tai asiakas- tai toimittajasuhteiden lujittamiseksi. Vieraanvaraisuuteen on oltava hyväksyttävä ja asiallinen syy, sen on oltava vastikkeetonta, eikä se saa synnyttää epäilyksiä Varman toi-minnan asianmukaisuudesta tai varmalaisien rehellisyydestä. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS G1 G1-1 10 a**

Toimintaperiaatteiden soveltamisala on kuvattu yllä sekä tarkemmin erikseen jokaisen yksittäisen aihekohtaisen ESRS-standarditiedon yhteydessä. Varman hallitus hyväksyy lahjonnanvastaiset periaatteet. **ESRS 2 MDR-P 61, 65 c**

Keskeisten sidosryh-mien edut ovat otettu huomioon Varman lahjonnanvastaisissa periaatteissa useilla tavoilla. Ensinnäkin periaatteet perustuvat Keskuskauppakamarin ja Transparency Internationalin laatimiin ohjeistuksiin, jotka

ovat sisällöltään samansuuntaisia ja linjassa YK:n korruptionvastaisen yleissopimuksen kanssa ja tukevat YK:n yleissopimuksen tavoit-teita kansallisella tasolla, mikä varmistaa, että kyseiset ohjeistukset ovat kansainvälisesti tunnustettuja ja luotettavia. Tämä auttaa varmistamaan, että kaikki sidosryhmät voivat luottaa Varman toiminnan eettisyyteen ja läpinäkyvyyteen. **ESRS 2 MDR-P 65 a, d, e, ESRS G1 G1-1 10 a**

Lisäksi periaatteet koskevat kaikkia varmalaisia ja kattavat tilanteet, joissa varma-laiselle tarjotaan etuutta yksityishenkilönä, mutta tosiasiallisesti hänen asemansa perus-teella Varmassa. Tämä varmistaa, että kaikki työntekijät toimivat yhtenäisten eettisten stan-dardien mukaisesti, mikä lisää luottamusta sidosryhmien keskuudessa. Periaatteissa korostetaan myös, että lahjonta on rikos ja Varman toiminnassa ehdottomasti kielletty. Tämä selkeä linjaus auttaa varmistamaan, että kaikki sidosryhmät voivat luottaa siihen, että Varma ei hyväksy minkäänlaista korruptiota tai epäeettistä vaikuttamista. **ESRS 2 MDR-P 65 a, e, ESRS G1 G1-1 10 a**

Varman lahjonnanvastaiset periaatteet ovat saatavilla Varman verkkosivuilla. Niin ikään Varmalla on sisäiset, työeläkevakuutusyhti-öistä annetussa laissa edellytetyt, hallituksen hyväksymät eturistiriitatilanteita koskevat toimintaperiaatteet. Näitä Varma-tasoisia eturistiriitatilanteita koskevia toimintaperiaat-teita täydentävät Varman toimintokohtaiset eturistiriitatilanteita koskevat periaatteet. Uudet työntekijät perehdytetään Varman toimintojen toimesta lahjonnanvastaisiin ja eturistiriitatilanteita koskeviin toimintaperiaat-teisiin. Erillisiä koulutuksia näistä aihepiireistä

järjestetään tarpeen mukaan. Varman palveluksessa olevien täytyy vuosittain suorittaa eettisiin liiketoimintaperiaatteisiin liittyvä verkkokoulutus. Koulutus käsittelee eettisten liiketoimintaperiaatteiden lisäksi myös lahjonnanvastaisiin ja eturistiriitatilanteita koskeviin toimintaperiaatteisiin kuuluvia asioita. **ESRS 2 MDR-P 65 b, f, ESRS G1 G1-1 10 a**

**Avoimuusrekisteriasiat Varmassa**  
Suomessa on käytössä avoimuusrekisteri päätöksenteon avoimuuden lisäämiseksi. Rekisteristä säädetään avoimuusrekisterilaissa, ja sitä ylläpitää Valtiontalouden tarkastusvirasto. Lain nojalla vaikuttamistoimintaa harjoittavien tahojen tulee tietyin edellytyksin rekisteröityä avoimuusrekisteriin ja toimittaa sinne säännöllisesti tietoja eduskuntaan ja ministeriöihin kohdistuvasta vaikuttamistoiminnastaan. Avoimuusrekisteristä on kerrottu tarkemmin kappaleessa Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta. Varmassa on laadittu avoimuusrekisteriasioden hoitoa koskeva ohjeistus.

**Sponsorointi**  
Sponsoroinnin periaatteista päättää Varman johtoryhmä. Sponsoroinnin periaatteet ja menettely sponsorointikyselyihin ja -hakemuksiin liittyen on saatavilla Varman verkkosivuilla. Varmassa sponsorointi ja siihen liittyvät yhteistyökumppanuudet ovat osa markkinointia. Sponsoroinnin tulee tukea strategisten tavoitteiden edistämistä ja rakentaa Varman tavoittelemaa brändimielikuvaa. **ESRS 2 MDR-P 65 a, c, f**  
Sponsorointikohdetta valittaessa arvioidaan, tukeeko yhteistyökumppanuus Varman strategiaa ja brändiä ja jakaako kumppani

amat arvot, miten hyvin sponsoroitava hanke sopii Varman vastuullisuuden painopisteisiin ja millainen yhteiskunnallinen merkitys sillä on. **ESRS 2 MDR-P 65 a** Sponsorointikohteen tulee myös toimia vastuullisesti ja kestävien arvojen mukaisesti. Varma ei anna poliittisille puolueille rahallista tukea. **ESRS 2 MDR-P 65 a**

**Lahjoitukset**  
Lahjoitusten periaatteista päättää Varman johtoryhmä. Toimintaperiaate on Varman sisäinen dokumentti. Lahjoitusvaroilla Varma tukee yleishyödyllistä toimintaa osallistumalla työkyvyttömyysriskin hallintaa ja työurien pidentämistä edistäviin yhteistyöhankkeisiin, joiden tavoitteena on esimerkiksi työkyvyttömyyden syinä olevien sairauksien lääketieteellinen tutkiminen, yhteiskunnallisten ilmiöiden ja työelämän tutkiminen, erityisryhmien työllistymisen edistäminen ja nuorten syrjäytymisen ennaltaehkäisy.  
Vastuullisuus on sisäänkirjoitettuna Varman perustehtävässä, eläkkeiden turvaamisessa. Vastuullisuusohjelman kantavana ajatuksena on ”Tulevien sukupolvien asialla”. Varman tavoitteiden mukaista on käyttää lahjoitusvaroja sellaisiin yleishyödyllisiin tarkoituksiin, jotka tukevat työkyvyttömyysriskin hallintaa ja työurien pidentämistä myös sellaisilla alueilla, jotka täydentävät Varman omaa toimiluvan mukaista toimintaa.  
Toimitusjohtaja päättää lahjoituksesta. Yksittäiseen kohteeseen myönnettävä summa päätetään hallituksessa, jos kyseessä on 50 000 euroa suurempi lahjoitus. Toimitus-johtajan päättämät lahjoitukset tulee jälkikäteen raportoida hallitukselle. **ESRS 2 MDR-P 65 a, c, e**

**Sisäpiiriohje**  
Varmassa sisäpiiritiedon hallinnoinnista huolehditaan sisäisillä ohjeilla (sisäpiiriohje, eettiset liiketoimintaperiaatteet) ja kolmen sisäisen rekisterin avulla. Niin ikään Varma ylläpitää lain edellyttämää julkista sisäpiirirekisteriä. **ESRS 2 MDR-P 65 a, ESRS G1 G1-1 10 a**  
Varmassa noudatetaan hallituksen vahvistamaa sisäpiiriohjetta, jonka tarkoituksena on edistää sijoitustoiminnan julkista luotettavuutta ja henkilöstön tietämystä sisäpiirisäännöksistä, jottei niitä tahattomastikaan rikota. Sisäpiiriohjeen mukaan Varman johtoryhmä ja sijoitustoiminnossa työskentelevät sekä erikseen nimetyt Varman työntekijät kuuluvat pysyvään sisäpiiriin. Pysyviä sisäpiiriläisiä koskee sisäpiiriohjeessa määritellyt pörssikaupankäynnin velvoitteet. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS G1 G1-1 10 a**  
Sisäpiiriohjeen mukaista pörssikaupankäyntiin liittyvää ilmoitusvelvollisuutta täydentää Varman palveluksessa olevan velvollisuus ilmoittaa Compliance Officerille epäilystään, että Varmassa on käytetty sisäpiiritietoa hyväksi arvopaperikaupassa tai muuten toimittu arvopaperimarkkinalain vastaisesti. Compliance Officer raportoi asiasta hallitukselle. Sisäpiiriohjeessa on esitetty sekä työsuhdeperusteiset että rikosoikeudelliset seuraamukset sisäpiirikiellon rikkomisesta. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS G1 G1-1 10 a, g**  
Ohjeessa korostetaan, että sisäpiirikielto koskee kaikkia kauppvoja ja muita transaktioita pörssipaperilla, mukaan lukien kahdenkeskiset kaupat pörssin tai muun markkinapaikan ulkopuolella. Tämä varmistaa, että kaikki sidosryhmät voivat luottaa Varman toiminnan

eettisyyteen ja läpinäkyvyyteen. Lisäksi ohjeessa mainitaan, että noteeraamattomien yhtiöiden tiedot ovat aina luottamuksellisia ja kuuluvat liikesalaisuuksiin. Tämä auttaa suojaamaan asiakasyritysten ja muiden sidosryhmien luottamuksellisia tietoja. Ohjeessa korostetaan myös, että julkistamattomia tietoja pörssinoteeratuista asiakasyrityksistä koskee salassapidon lisäksi markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa säädetty ilmaisu- ja käyttökielto. Tämä varmistaa, että kaikki sidosryhmät voivat luottaa siihen, että Varma käsittelee tietoaan asianmukaisesti ja eettisesti. **ESRS 2 MDR-P 65 a, e**  
**Ilmoituskanava**  
Varmassa on käytössä ilmoittajansuojelulain mukainen sisäinen ilmoituskanava rikkomista koskevan tiedon ilmoittamista ja ilmoituksen perusteella toteutettavia toimenpiteitä varten. Ilmoituskanava on hankittu ulkopuoliselta palveluntuottajalta. **ESRS G1 G1-1 10 a**  
Sisäinen ilmoituskanava on sekä Varman palveluksessa olevien että ulkopuolisten henkilöiden käytettävissä Varman verkkosivujen kautta. Ilmoituskanavaa ylläpitää ilmoittajansuojelulain mahdollistamalla tavalla ulkopuolinen palveluntuottaja anonyymiteetin varmistamiseksi. Ilmoitusmenettely on salattu ja suojattu salasanalla. Ilmoituksen voi jättää anonyymina, ja ilmoitus voi koskea sekä ilmoittajansuojelulain soveltamisalaan kuuluvia rikkomuksia että muita vakavia väärinkäytöksiä, kuten talousrikoksia, lahjontaa, korruptiota, rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämisestä annetun lain ja sen nojalla annettujen säännösten ja määräysten

epäiltyä rikkomista tai muuta vastuutonta toimintaa. Ilmoituksen jättäminen on helppoa ja turvallista seuraamalla lomakkeen ohjeita. Ilmoituskanavaa voi käyttää ja ilmoituksen voi jättää suomeksi, englanniksi ja ruotsiksi. Kaikki ilmoitukset käsitellään luottamuksellisesti ja viipymättä, ja ilmoituskanavaan saapuneiden ilmoitusten käsittelystä on laadittu prosessikuvaus. Varmassa ilmoituksia käsittelee puolueettomasti ja riippumattomasti Whistleblowing-tiimi, joka koostuu kolmesta tähän tehtävään nimetystä Varman palveluksessa olevasta henkilöstä: kahdesta oikeustieteellisen koulutuksen saaneesta henkilöstä, joista toinen on Compliance Officer ja toinen hänen varahenkilönsä, sekä kauppätieteellisen koulutuksen saaneesta sisäisen tarkastuksen edustajasta. Ilmoituskanavan kautta jätettyihin ilmoituksiin ei ole pääsyä muilla henkilöillä. **ESRS G1 G1-1 10 a, c, d, e**  
Varmassa tarjotaan omille työntekijöille tietoa ja koulutusta sisäisestä ilmoituskanavasta heidän tullessaan Varman palvelukseen sekä myös intranetissä. **ESRS G1 G1-1 10 c i**  
Varmassa noudatetaan ilmoittajansuojelulain ilmoittajan suojelua koskevia säännöksiä. Väärinkäytösten paljastajien suojelua koskevia toimintaperiaatteita ei ole, mutta tällaisia toimintaperiaatteita suunnitellaan käyttöönottaviksi vuoden 2026 aikana. **ESRS G1 G1-1 10 c ii, d**

Veropolitiikka

Varman veropolitiikassa määritellään Varma-konsernin verostrategia ja periaatteet, joiden mukaan veroasioita hallitaan konsernissa. Veropolitiikka kattaa kaikki Varman toimintaan liittyvät suorat ja epäsuorat verot niin kotimaassa kuin ulkomailla. **ESRS 2 MDR-P 65 b**

Varman veropolitiikan periaatteena on välttää sijoitustuottojen kaksinkertaista verotusta, sillä se johtaisi sijoitusten alhaisempaan tuottoon ja olisi siten sijoitustoiminnan perimmäisen tuottotavoitteen vastaista sekä loisi painetta eläkemaksujen nostamiselle. Varma pitää työeläkejärjestelmän näkökulmasta tärkeänä, että ulkomailta saadut pääomavoitot sekä osinko- ja korkotulot voidaan käyttää mahdollisimman täysimääräisenä lakisääteisen työeläketurvan kattamiseen Suomessa.

Varma on sitoutunut toimimaan verolakien ja -säännösten mukaisesti ja suhtautuu torjuvasti aggressiiviseen verosuunnitteluun sekä toimiin, joilla pyritään liiketoiminnallisten tavoitteiden sijasta lain tarkoituksen vastaisten veroetujen hankkimiseen tai raportointivelvoitteiden välttämiseen. Varma ei tee sijoituksia EU:n mustalle listalle kuuluvissa maissa, eikä alhaisen verokannan valtioissa sijaitseviin kohteisiin verotuksellisista syistä.

Varman veroista vastaa talousjohtaja, ja veroasioiden operatiivista hallinnointia hoitaa taloushallinto. Varma maksaa lain mukaiset verot oikeamääräisenä ja ajallaan, toimittaa veroilmoitukset viranomaisille ja hakee tarvittaessa ennakoratkaisuja. Varma korjaa ja raportoi mahdolliset virheet verotuksessa ja hakee oikaisua tai palautusta virheellisiin verotuspäätöksiin tai veroihin.

Varma toimii suhteessa verohallintoon ja veroviranomaisiin avoimesti, vastuullisesti ja johdonmukaisesti. Varma huolehtii, että veroviranomaisilla on riittävät tiedot Varman toiminnasta ja verotukseen liittyvistä tosiseikoista. Varma pyrkii välttämään veroriitoja ja ratkaisemaan epäselvät ja tulkinnalliset asiat ennakkolisilla keskusteluilla, ennakoratkaisumenettelyllä tai muutoin ennakkoivasti yhteistyössä veroviranomaisten kanssa.

Varma ei hyväksy epäeettistä toimintaa verotuksessa. Varma seuraa tarkasti kansainvälisen verosääntelyn ja verojen vastuullisuusraportointiin liittyvien standardien kehitystä ja tukee niitä. **ESRS 2 MDR-P 65 d** Varma kannustaa myös sijoituskohteitaan noudattamaan vastuullisia veroraportointikäytäntöjä. Varma tarjoaa ilmiantokanavan, jonka kautta voidaan raportoida mahdollisista epäkohdista veroasioissa.

Veropolitiikan lisäksi Varmalla on sisäistä ohjeistusta epälikvidien sijoitusten veroasioiden selvittämiseksi tehtävässä due diligence-prosessissa tarkasteltavista asioista sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet, joihin liittyen listattujen sijoitusten vastuullisuusarvioinnissa tarkastellaan myös mahdollisia sijoituskohteiden verorikkomuksia.

Varman veropolitiikan hyväksyy Varman hallitus. **ESRS 2 MDR-P 65 c** Tarkastusvaliokunta arvioi veropolitiikan vuosittain. Varman talousjohtaja vastaa veropolitiikan toteutuksesta ja ehdottaa tarvittavia muutoksia. Veropolitiikkaan vaikuttaa verosäännöstö. Sijoitustuottojen kaksinkertaista verotusta välttämällä Varma pyrkii luomaan mahdollisimman paljon lisäarvoa

työeläkevakuutetuille. Varma ottaa veronsaajien edut huomioon toimimalla verotuksessa läpinäkyvästi ja soveltuvaa sääntelyä noudattaen. **ESRS 2 MDR-P 65 e** Veropolitiikka on saatavilla Varman verkkosivuilla. **ESRS 2 MDR-P 65 a**

Suhteet toimittajiin

**G1-2**

Varma sitouttaa suorat palveluntarjoajansa toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin, joihin on kirjattu toimitusketjuamme koskevat yritysvastuuvaatimukset. Toimintaperiaatteiden keskeinen sisältö on kuvattu kestävyysraportin kappaleessa Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet. Suora palveluntarjoaja on vastuussa omasta hankintaketjustaan ja velvollinen varmistamaan omassa toiminnassaan Varman periaatteiden toteutumisen. **ESRS G1 G1-2 15 a**

Toistuvissa hankinnoissa Varma painottaa usein yhtenäisiä, ympäristöystävällisiä ja hyvän hinta-laatusuhteen tuote- ja palveluvalikoimia. **ESRS G1 G1-2 15 b** Varmalla ei ole erikseen omia toimintaperiaatteita, joilla estettäisiin erityisesti pk-yrityksille suoritettavien maksujen viivästyminen. **ESRS G1 G1-2 14** Varma maksaa laskut eräpäivänä, mikäli laskun sisältö on oikeellinen ja lasku vastaa tehtyä hankintaa hinnan, toimituksen sekä muiden ehtojen osalta. Varma kehittää jatkuvasti toimintaansa huomioidakseen yhteiskunnalliset ja ympäristöön liittyvät kriteerit toimittajien valinnassa yhä paremmin. **ESRS G1 G1-2 14, 15 a, b**

Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen

**G1-3**

Varmalla on hallituksen hyväksymät lahjonnanvastaiset periaatteet, jotka perustuvat Keskuskauppakamarin ja Transparency Internationalin laatimiin ohjeistuksiin, jotka ovat sisällöltään samansuuntaisia ja linjassa YK:n korruptionvastaisen yleissopimuksen kanssa ja tukevat YK:n yleissopimuksen tavoitteita kansallisella tasolla. Varman lahjonnanvastaisissa periaatteissa todetaan, että Varma ei hyväksy suoraa eikä epäsuoraa lahjontaa, korruptiota eikä epäeettistä vaikutamista missään muodossa. Varman lahjonnanvastaisten periaatteiden tarkoituksena on pyrkiä estämään lahjonta Varmassa kaikissa muodoissaan sekä edistää lahjonnanvastaista toimintakulttuuria ja osoittaa Varman sitoutuminen lahjonnanvastaiseen toimintaan, lisätä läpinäkyvyyttä ja vahvistaa yrityskuvaa. **ESRS 2 MDR-P 65 a, c, d, ESRS G1 G1-3 16, 18 a**

Varman lahjonnanvastaiset periaatteet koskevat kaikkia Varman työntekijöitä, toimitusjohtajaa ja hallitusta. Periaatteet koskevat myös tilanteita, joissa Varman työntekijälle tarjotaan etuutta ikään kuin yksityishenkilönä, mutta tosiasiallisesti hänen asemansa perusteella Varmassa. Varma edellyttää myös yhteistyökumppaniensa toimivan kyseessä olevien periaatteiden mukaisesti. Varman lahjonnanvastaiset periaatteet ovat yleisesti saatavilla Varman ulkoisilla verkkosivuilla. **ESRS 2 MDR-P 65 b, f**

Varman palvelukseen tulevat uudet työntekijät perehdytetään Varman toimintojen toimesta lahjonnanvastaisiin periaatteisiin, Erillisiä koulutuksia korruption ja lahjonnan

ehkäisemisestä ja havaitsemisesta järjestetään tarpeen mukaan. Eettisiin liiketoimintaperiaatteisiin liittyvä verkkokoulutus käsittelee myös lahjonnanvastaisiin periaatteisiin eli korruption ja lahjonnan torjuntaan kuuluvia asioita. Kaikkien Varman palveluksessa olevien täytyy vuosittain suorittaa verkkokoulutus. Varma ei ole erikseen määritellyt riskitoimintoja, vaan verkkokoulutus on pakollinen kaikille Varman palveluksessa oleville. **ESRS G1 G1-3 20, 21 a, b, c**

Lahjonnanvastaisten periaatteiden toteutuminen on varmistettu Varman palveluksessa olevien velvollisuudella pyytää esihenkilöltään hyväksyntä ja ilmoittaa nämä hyväksytyt lahjonnanvastaisissa periaatteissa määriteltujen euromääraisten rajojen ylittävät vastaanotetut tai tarjotut lahjat ja vieraanvaraisuus sisäiseen lahjarekisteriin, jota Compliance Officer seuraa ja hallinnoi. Periaatteiden mukaista ilmoitusmenettelyä täydentää jokaisen Varman palveluksessa olevan velvollisuus ilmoittaa Compliance Officerille havaitsemastaan periaatteiden vastaisesta toiminnasta. Compliance Officer seuraa ja raportoi lahjonnanvastaisten periaatteiden vastaisesta toiminnasta toimitusjohtajalle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle osana compliance-raportointia. Mahdollinen periaatteiden vastainen toiminta raportoidaan toimitusjohtajalle välittömästi. **ESRS 2 MDR-P 65 a, b, ESRS G1 G1-3 18 a, b, c**

Niin ikään Varman toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa, jotka ovat saatavilla Varman verkkosivuilla, edellytetään, että toimittajan on kieltäydyttävä korruptiosta ja sellaisten lahjojen antamisesta sekä vastaanottamisesta, jotka voidaan tulkita yritykseksi vaikuttaa toimintaan. Lisäksi Varman

toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa edellytetään, että toimittajan on varmistettava, että työntekijöillä on mahdollisuus ilmoittaa sääntöjen vastaisesta toiminnasta, ehdottaa parannuksia ja antaa yleistä palautetta. **ESRS 2 MDR-P 65 b, e, f, ESRS G1 G1-3 18 a**

Korruptio- tai lahjontatapaukset  
G1-4

Taulukko 70: Korruptio- ja lahjontatapaukset

|                                                                                                                                                                                                    | 2024               | 2025                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Korruption ja lahjonnan vastaisen lainsäädännön rikkomisesta annettujen tuomioiden määrä                                                                                                           | 0 kpl <sup>1</sup> | 0 kpl <sup>2</sup>  |
| Korruption ja lahjonnan vastaisen lainsäädännön rikkomisesta määrättyjen sakkojen määrä                                                                                                            | 0 kpl <sup>3</sup> | 0 kpl <sup>4</sup>  |
| Vahvistettujen korruptio- tai lahjontaepäilyjen määrä                                                                                                                                              | 0 kpl <sup>5</sup> | 0 kpl <sup>6</sup>  |
| Vahvistettujen tapausten lukumäärä, joissa omia työntekijöitä on irtisanottu tai joissa heihin on kohdistettu kurinpitoseuraamuksia                                                                | 0 kpl <sup>7</sup> | 0 kpl <sup>8</sup>  |
| Vahvistettujen tapausten määrä, jotka liittyvät yrityskumppaneiden kanssa tehtyihin sopimuksiin, jotka irtisanottiin tai joita ei uusittu korruptioon tai lahjontaan liittyvien rikkomusten vuoksi | 0 kpl <sup>9</sup> | 0 kpl <sup>10</sup> |

<sup>1-4</sup> ESRS G1 G1-4 24 a  
<sup>5-6</sup> ESRS G1 G1-4 25 a  
<sup>7-8</sup> ESRS G1 G1-4 25 b  
<sup>9-10</sup> ESRS G1 G1-4 25 c

Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta

G1-5

Varman eettisten liiketoimintaperiaatteiden mukaisesti yhtiö on poliittisesti ja uskonnollisesti sitoutumaton. Varma ei anna rahallista tukea poliittiseen toimintaan eikä lahjoituksia poliittisiin tarkoituksiin. **ESRS G1 G1-5 29 b i**

Osa Varman hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenistä on työmarkkinajärjestöjen edustajia työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain edellyttämällä tavalla.

Kuluvalla raportointijaksolla Varman hallituksen jäseneksi nimitetyistä yksi on nimitystä edeltävän kahden vuoden aikana ollut vastaavassa asemassa julkishallinnossa (mukaan lukien sääntelyviranomaiset). **ESRS G1 G1-5 30**

Varma ei ole rekisteröitynyt EU:n avoimuusrekisteriin. Varma on rekisteröitynyt Suomen avoimuusrekisteriin tunnistenumera KES-24-584-R. **ESRS G1 G1-5 29 d**

Avoimuusrekisterilain mukaan rekisteriin tulee vuodesta 2025 alkaen raportoida myös vaikuttamistoiminnan taloudelliset tiedot, eli vaikuttamistoimintaan osallistuneiden henkilöiden kokonaismäärä, ostopalveluina mahdollisesti hankitun vaikuttamistoiminnan neuvonnan kulut sekä vaikuttamistoiminnan edustamis- ja markkinointikulut. Kalenterivuoden 2025 vaikuttamistoiminnan taloudelliset tiedot raportoidaan avoimuusrekisteriin heinä-elokuussa 2026. Vuoden 2025 aikana Varman avoimuusrekisteriin raportoitava vaikuttamistoiminta on koskenut muun muassa eläkeuudistusta ja Suomen eläkejärjestelmän pitkän aikavälin näkymiä, yrittäjien eläkejärjestelmän uudistamista,

työkykyjohtamisen vaikuttavuutta, työkyvyttömyys- ja kuntoutusetuuksien kehittämistä sekä työkyvyttömyyseläkkeen ja ansiotulojen yhteensovittamista. **ESRS G1 G1-5 29 c** Varma on sitoutunut noudattamaan avoimuusrekisterin neuvottelukunnan laatimia hyvän edunvalvontatavan suosituksia.

Varma on jäsenenä omaan toimintaansa liittyvissä suomalaisissa ja ulkomaisissa edunvalvontajärjestöissä, kuten Työeläkevakuuttajat TELA ry:ssä (TELA), Finanssiala ry:ssä (FA) ja Elinkeinoelämän keskusliitto ry:ssä (EK). Varman jäsenyydet vaikuttamistoimintaa eli lobbausta harjoittavissa yhdistyksissä on kuvattu avoimuusrekisterissä. Jäsenyydet ulkomaisissa edunvalvontajärjestöissä liittyvät Varman sijoitustoimintaan. **ESRS G1 G1-5 27**

Varmassa toimii yhteiskuntasuhdepäällikkö, jonka tehtäviin kuuluu muun muassa yhteyksien luominen ja ylläpitäminen Varman toimialan kannalta relevantteihin päätöksentekijöihin ja vaikuttajatahoihin. Yhteiskuntasuhdepäällikön esihenkilö on työkykypalveluista vastaava johtaja, joka raportoi yhtiön toimitusjohtajalle. **ESRS G1 G1-5 29 a**

Varma pyrkii vaikuttamaan siihen, että työeläkejärjestelmää kehitetään pitkäjänteisesti ja toimeenpanijoiden rooli ja asema huomioiden. Varma edistää sitä, että alaa koskeva sääntely mahdollistaisi työeläkkeiden mahdollisimman tehokkaan toimeenpanon. **ESRS G1 G1-5 29 c**

Varsinaisen edunvalvonnan ja vaikuttamistoiminnan ohessa Varma osallistuu ajankohtaisiin keskusteluihin asiantuntijatiedon välittäjänä. Varman rooli yhteiskunnallisessa vuorovaikutuksessa tukee tavoitteita työeläkejärjestelmän pitkäjänteisestä

Taulukko 71: Maksukäytännöt

| Mittari                                                                                                                                | Muu palveluliiketoiminta | Rakennusten hankinta ja ostaminen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| Keskimääräinen aika, jossa yritys maksaa laskun, alkaen päivästä, josta sopimusperusteista tai lakisääteistä maksuaikaa aletaan laskea | 19 (20)                  | 20 (20)                           |
| Vakiomaksuehdot (päiviä)                                                                                                               | 14 (30)                  | 14 (14)                           |
| Vakiomaksuehtojen mukaisten maksujen prosenttiosuus                                                                                    | 39 (21) %                | 39 (35) %                         |
| Maksuviivästysten vuoksi vireillä olevien oikeudenkäyntien määrä (kpl) <sup>1</sup>                                                    | 0 (0)                    | 0 (0)                             |

<sup>1</sup>ESRS G1 G1-6 33 c

kehittämisestä ja lakisääteisen eläketurvan tehokkaasta toimeenpanosta sekä eläkevarojen sijoittamisesta tuottavasti ja turvaavasti. Työeläkeyhtiönä Varman varsinainen vaikuttamistoiminta rajoittuu eläkejärjestelmää koskevaan edunvalvontaan. **ESRS G1 G1-5 29 c**

Maksukäytännöt

G1-6

Varma maksaa muun palveluliiketoiminnan ostolaskut keskimäärin 11 (20) päivän ja rakennusten hankintaan ja ostamiseen liittyvät ostolaskut 19 (20) päivän kuluessa alkaen päivästä, josta sopimusperusteinen tai lakisääteinen maksuaika alkaa. **ESRS G1 G1-6 33 a** Varman ostoehdoissa on yleisesti käytössä vakiomaksuehto 14 päivää ja rakennusliiketoiminnassa 14 päivää, mutta maksuehdoista neuvotellaan tapauskohtaisesti toimittajien kanssa. **ESRS G1 G1-6 31, 33 b**

Verot

Verojen huolellinen hallinta on tunnistettu Varmassa olennaiseksi kestävyysaiheeksi aihekohtaisten ESRS-standardien ulkopuolelta. Verot liittyvät kaikkiin arvoketjun osiin:

Varman oma toiminta, sijoitusportfolio, suorat kiinteistösisjoitukset, arvoketjun alkupää ja arvoketjun loppupää. Veroihin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien arviointi löytyy kappaleesta Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet. Varmalla ei ole erillisiä veroihin liittyviä toimia, resursseja tai tavoitteita (ESRS 2: MDR-A, MDR-T), koska veronmaksu ja siihen liittyvä hallinta toteutetaan lakisääteisten velvoitteiden mukaisesti osana normaalia taloushallintoa. Varman toimintaperiaatteena on noudattaa voimassa olevaa verolainsäädäntöä kaikissa toimintamaissa, ja verojen hoito on sisällytetty taloushallinnon prosesseihin.

Muusta EU:n lainsäädännöstä johtuvat datapisteet

Taulukko 72: Muusta EU:n lainsäädännöstä johtuvat datapisteet<sup>1</sup>

| Tiedonanto-vaatimus | Datapiste  |                                                                                                                                                                       | SFDR viittaus | Pilari 3 viittaus | Benchmark-sääntelyviittaus | Eurooppalainen ilmastolaki | Sivu                              |
|---------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| ESRS 2 GOV-1        | 21 (d)     | Hallituksen sukupuolinen monimuotoisuus                                                                                                                               | x             |                   | x                          |                            | 24                                |
| ESRS 2 GOV-1        | 21 (e)     | Riippumattomien hallituksen jäsenten prosenttiosuus                                                                                                                   |               |                   | x                          |                            | 24                                |
| ESRS 2 GOV-4        | 30         | Lausunto due diligence -kohdasta                                                                                                                                      | x             |                   |                            |                            | 29                                |
| ESRS 2 SBM-1        | 40 (d) i   | Osallistuminen fossiilisiin polttoaineisiin liittyvään toimintaan                                                                                                     | x             | x                 | x                          |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS 2 SBM-1        | 40 (d) ii  | Osallistuminen kemialliseen tuotantoon liittyvään toimintaan                                                                                                          | x             |                   | x                          |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS 2 SBM-1        | 40 (d) iii | Osallistuminen kiistanalaisiin aseisiin liittyvään toimintaan                                                                                                         | x             |                   | x                          |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS 2 SBM-1        | 40 (d) iv  | Osallistuminen tupakan viljelyyn ja tuotantoon liittyvään toimintaan.                                                                                                 |               |                   | x                          |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS E1-1           | 14         | Siirtymäsuunnitelma ilmastoneutraaliuden saavuttamiseksi vuoteen 2050 mennessä                                                                                        |               |                   |                            | x                          | 57–58                             |
| ESRS E1-1           | 16 (g)     | Pariisin sitoumuksen mukaisten vertailuarvojen ulkopuolelle jätetyt yritykset                                                                                         |               | x                 | x                          |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS E1-4           | 34         | Kasvihuonekaasupäästöjen vähentämistavoitteet                                                                                                                         | x             | x                 | x                          |                            | 61–62                             |
| ESRS E1-5           | 38         | Fossiilisten energialähteiden energiankulutus eriteltynä energialähteittäin (vain ilmastovaikutuksiltaan merkittävät alat)                                            | x             |                   |                            |                            | 62                                |
| ESRS E1-5           | 37         | Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä                                                                                                                        | x             |                   |                            |                            | 62                                |
| ESRS E1-5           | 40–43      | Ilmastovaikutuksiltaan suurten alojen toimintaan liittyvä energaintensiteetti                                                                                         | x             |                   |                            |                            | 62                                |
| ESRS E1-6           | 44         | Kasvihuonekaasupäästöjen bruttomäärät (scope 1, 2 ja 3) ja kokonaispäästöt                                                                                            | x             | x                 | x                          |                            | 63                                |
| ESRS E1-6           | 53–55      | Kasvihuonekaasupäästöjen bruttointensiteetti                                                                                                                          | x             | x                 | x                          |                            | 63                                |
| ESRS E1-7           | 56         | Kasvihuonekaasujen poistot ja hiilihyvitykset                                                                                                                         |               |                   |                            | x                          | Epäolennainen                     |
| ESRS E1-9           | 66         | Vertailusalkun altistuminen ilmastoon liittyville fyysisille riskeille                                                                                                |               |                   | x                          |                            | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä |
| ESRS E1-9           | 66 (a)     | Rahamäärien jakautuminen akuutin ja kroonisen fyysisen riskin mukaan                                                                                                  |               | x                 |                            |                            | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä |
| ESRS E1-9           | 66 (c)     | Olenneisen fyysisen riskin kohteena olevan merkittävän omaisuuden sijainti                                                                                            |               | x                 |                            |                            | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä |
| ESRS E1-9           | 67 (c)     | Kiinteistöomaisuuden kirjanpitoarvon jakautuminen energiatehokkuusluokittain                                                                                          |               | x                 |                            |                            | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä |
| ESRS E1-9           | 69         | Salkun altistumisaste ilmastoon liittyville mahdollisuuksille                                                                                                         |               |                   | x                          |                            | Varma hyödyntää siirtymäsäännöstä |
| ESRS E2-4           | 28         | Kunkin E-PRTR-asetuksen (epäpuhtauksien päästöjä ja siirtoja koskeva eurooppalainen rekisteri) liitteessä II luetellun epäpuhtauden määrä ilmaan, veteen ja maaperään | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS E3-1           | 9          | Vesi- ja merivarat                                                                                                                                                    | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS E3-1           | 13         | Erityinen poliittinen kohta                                                                                                                                           | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS E3-1           | 14         | Kestävät valtameret ja meret                                                                                                                                          | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS E3-4           | 28 (c)     | Kierrätetty ja uudelleenkäytetty vesi yhteensä                                                                                                                        | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS E3-4           | 29         | Veden kokonaiskulutus kuutiometreinä oman toiminnan nettotuloja kohti                                                                                                 | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS 2- IRO 1 - E4  | 16 (a) i   |                                                                                                                                                                       | x             |                   |                            |                            | 45                                |
| ESRS 2- IRO 1 - E4  | 16 (b)     |                                                                                                                                                                       | x             |                   |                            |                            | 45                                |
| ESRS 2- IRO 1 - E4  | 16 (c)     |                                                                                                                                                                       | x             |                   |                            |                            | 45                                |
| ESRS E4-2           | 24 (b)     | Kestävät maa- ja maatalouskäytännöt tai -politiikat                                                                                                                   | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS E4-2           | 24 (c)     | Kestävät käytännöt tai politiikat merien ja valtamerien hyväksi                                                                                                       | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS E4-2           | 24 (d)     | Metsäkadon vastainen politiikka                                                                                                                                       | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS E5-5           | 37 (d)     | Kierrättämätön jäte kohta                                                                                                                                             | x             |                   |                            |                            | 73                                |
| ESRS E5-5           | 39         | Vaaralliset jätteet ja radioaktiiviset jätteet                                                                                                                        | x             |                   |                            |                            | 73                                |
| ESRS 2- SBM3 - S1   | 14 (f)     | Pakkotyön riski                                                                                                                                                       | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |
| ESRS 2- SBM3 - S1   | 14 (g)     | Lapsityövoiman käytön riski                                                                                                                                           | x             |                   |                            |                            | Epäolennainen                     |

<sup>1</sup> ESRS 2 IRO-2 56

Taulukko 72: Muusta EU:n lainsäädännöstä johtuvat datapisteet<sup>1</sup>

| Tiedonanto-vaatimus | Datapiste     |                                                                                                                                        | SFDR viittaus | Pilari 3 viittaus | Benchmark-sääntelyviittaus | Eurooppalainen ilmastolaki | Sivu   |
|---------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|--------|
| ESRS S1-1           | 20            | Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset                                                                                                     | x             |                   |                            |                            | 81–83  |
| ESRS S1-1           | 21            | Due diligence -periaatteet Kansainvälisen työjärjestön (ILO) perusyleissopimuksissa 1–8 käsiteltyjen kysymysten osalta                 |               |                   | x                          |                            | 81–83  |
| ESRS S1-1           | 22            | Prosessit ja toimenpiteet ihmiskaupan ehkäisemiseksi                                                                                   | x             |                   |                            |                            | 81     |
| ESRS S1-1           | 23            | Työtapaturmien ehkäisyä koskeva politiikka tai hallintajärjestelmä                                                                     | x             |                   |                            |                            | 82     |
| ESRS S1-3           | 32 (c)        | Epäkohtien/valitusten käsittelymekanismit                                                                                              | x             |                   |                            |                            | 84     |
| ESRS S1-14          | 88 (b) ja (c) | Kuolemaan johtaneiden onnettomuuksien määrä sekä työtapaturmien määrä ja osuus                                                         | x             |                   | x                          |                            | 90     |
| ESRS S1-14          | 88 (e)        | Loukkaantumisten, tapaturmien, kuolemantapausten tai sairauksien vuoksi menetettyjen päivien määrä                                     | x             |                   |                            |                            | 90     |
| ESRS S1-16          | 97 (a)        | Korjaamaton sukupuolten välinen palkkaero                                                                                              | x             |                   | x                          |                            | 91     |
| ESRS S1-16          | 97 (b)        | Toimitusjohtajien liiallinen palkkasuhde                                                                                               | x             |                   |                            |                            | 91     |
| ESRS S1-17          | 103 (a)       | Syrjintätapaukset                                                                                                                      | x             |                   |                            |                            | 91     |
| ESRS S1-17          | 104 (a)       | Yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n yleissopimusten ja OECD:n yleissopimusten noudattamatta jättäminen                          | x             |                   | x                          |                            | 91     |
| ESRS 2- SBM3 - S2   | 11 (b)        | Merkittävä lapsityövoiman tai pakkotyön riski arvoketjussa                                                                             | x             |                   |                            |                            | 92–93  |
| ESRS S2-1           | 17            | Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset                                                                                                     | x             |                   |                            |                            | 94–95  |
| ESRS S2-1           | 18            | Arvoketjuun liittyvät politiikat                                                                                                       | x             |                   |                            |                            | 94–95  |
| ESRS S2-1           | 19            | Liiketoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n yleisten toimintaperiaatteiden ja OECD:n suuntaviivojen noudattamatta jättäminen       | x             |                   | x                          |                            | 94–95  |
| ESRS S2-1           | 19            | Due diligence -periaatteet Kansainvälisen työjärjestön (ILO) perusyleissopimuksissa 1–8 käsiteltyjen kysymysten osalta                 |               |                   | x                          |                            | 94–95  |
| ESRS S2-4           | 36            | Ihmisoikeuskysymykset ja -tapahtumat, jotka liittyvät sen arvoketjun alkupäähän ja loppupäähän                                         | x             |                   |                            |                            | 98     |
| ESRS S3-1           | 16            | Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset                                                                                                     | x             |                   |                            |                            | 99–100 |
| ESRS S3-1           | 17            | Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n yleissopimusten, ILO:n periaatteiden ja OECD:n periaatteiden noudattamatta jättäminen | x             |                   | x                          |                            | 100    |
| ESRS S3-4           | 36            | Ihmisoikeuskysymykset ja -välikohtaukset                                                                                               | x             |                   |                            |                            | 101    |
| ESRS S4-1           | 16            | Kuluttajiin ja loppukäyttäjiinliittyvät toimintaperiaatteet                                                                            | x             |                   |                            |                            | 105    |
| ESRS S4-1           | 17            | Yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n yleissopimusten ja OECD:n suuntaviivojen noudattamatta jättäminen                           | x             |                   | x                          |                            | 105    |
| ESRS S4-4           | 35            | Ihmisoikeuskysymykset ja -välikohtaukset                                                                                               | x             |                   |                            |                            | 107    |
| ESRS G1-1           | 10 (b)        | Yhdistyneiden Kansakuntien korruption vastainen yleissopimus                                                                           | x             |                   |                            |                            | –      |
| ESRS G1-1           | 10 (d)        | Ilmiantajien suojelu                                                                                                                   | x             |                   |                            |                            | 115    |
| ESRS G1-4           | 24 (a)        | Sakot korruption ja lahjonnan vastaisen lainsäädännön rikkomisesta                                                                     | x             |                   | x                          |                            | 117    |
| ESRS G1-4           | 24 (b)        | Korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevat standardit                                                                                  | x             |                   |                            |                            | 117    |

# Tilinpäätös



# Sisällys

|                                                                                           |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Tilinpäätös 31.12.2025 .....</b>                                                       | <b>122</b> |
| Tuloslaskelma .....                                                                       | 122        |
| Tase .....                                                                                | 123        |
| Rahoituslaskelma.....                                                                     | 124        |
| <br><b>Tilinpäätöksen liitetiedot .....</b>                                               | <b>125</b> |
| <br><b>Tuloslaskelman liitetiedot .....</b>                                               | <b>129</b> |
| 1. Vakuutusmaksutulo .....                                                                | 129        |
| 2. Maksetut korvaukset.....                                                               | 129        |
| 3. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely .....                                           | 130        |
| 4. Tuloslaskelman erä Liikekulut .....                                                    | 130        |
| 5. Kokonaisliikekulut toiminnoittain.....                                                 | 131        |
| 6. Henkilöstökulut .....                                                                  | 131        |
| 7. Johdon palkat ja palkkiot .....                                                        | 131        |
| 8. Tilintarkastajien palkkiot .....                                                       | 131        |
| 9. Tuloverot.....                                                                         | 131        |
| <br><b>Taseen liitetiedot.....</b>                                                        | <b>132</b> |
| 10. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, emoyhtiö .....                                 | 132        |
| 11. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, konserni.....                                  | 132        |
| 12. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisy yrityksissä, emoyhtiö ..... | 133        |
| 13. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisy yrityksissä, konserni.....  | 133        |
| 14. Kiinteistösijoitusten muutokset .....                                                 | 134        |
| 15. Omassa käytössä olevat kiinteistösijoitukset .....                                    | 134        |
| 16. Emoyhtiön muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet .....                                 | 135        |
| 17. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset, emoyhtiö.....                    | 148        |
| 18. Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan.....                                   | 148        |
| 19. Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin.....                                    | 148        |
| 20. Lähipiirilainat .....                                                                 | 148        |
| 21. Johdannaiset .....                                                                    | 148        |
| 22. Vakuutustekninen vastuuvelka.....                                                     | 149        |
| 23. Vakavaraisuuspääoma .....                                                             | 149        |
| 24. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö .....                                         | 149        |
| 25. Oma pääoma .....                                                                      | 149        |
| 26. Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen.....                           | 150        |
| 27. Voitonjakokelpoiset varat .....                                                       | 150        |
| 28. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö .....                                         | 151        |
| 29. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö .....                                         | 154        |
| 30. Tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin, emoyhtiö .....                                   | 154        |

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| <b>Riskienhallinta .....</b> | <b>155</b> |
|------------------------------|------------|

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| <b>Tunnusluvut ja analyysit .....</b> | <b>161</b> |
|---------------------------------------|------------|

|                                                             |     |
|-------------------------------------------------------------|-----|
| 31. Tiivistelmä tunnusluvuista.....                         | 161 |
| 32. Tulosanalyysi .....                                     | 161 |
| 33. Vakavaraisuus .....                                     | 162 |
| 34. Sijoitusjakauma käyvin arvoin .....                     | 163 |
| 35. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle . | 164 |
| 36. Hoitokustannustulos.....                                | 165 |
| 37. Työkyvyttömyysriskin hallinta.....                      | 165 |
| 38. Vakuutusliikkeen tulos.....                             | 165 |

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| <b>Voitonjakoesitys.....</b> | <b>166</b> |
|------------------------------|------------|

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| <b>Tilintarkastuskertomus .....</b> | <b>167</b> |
|-------------------------------------|------------|

|                                                  |            |
|--------------------------------------------------|------------|
| <b>Kestävyysraportin varmennuskertomus .....</b> | <b>169</b> |
|--------------------------------------------------|------------|

# Tilinpäätös 31.12.2025

## Tuloslaskelma

| 1.1.–31.12., milj. €                                    | Liite | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 | Konserni<br>2025 | Konserni<br>2024 |
|---------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vakuutustekninen laskelma                               |       |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutusmaksutulo                                       | 1     | 6 901,4          | 6 655,6          | 6 901,4          | 6 655,6          |
| Sijoitustoiminnan tuotot                                | 3     | 10 626,1         | 8 550,8          | 10 604,0         | 8 521,2          |
| Korvauskulut                                            |       |                  |                  |                  |                  |
| Maksetut korvaukset                                     | 2     | -7 656,8         | -7 302,5         | -7 656,8         | -7 302,5         |
| Korvausvastuun kokonaismuutos                           |       | -1 207,9         | -594,7           | -1 207,9         | -594,7           |
| Vastuunsiirrot                                          |       | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
|                                                         |       | -8 864,8         | -7 897,2         | -8 864,8         | -7 897,2         |
| Vakuutusmaksuvastuun muutos                             |       |                  |                  |                  |                  |
| Kokonaismuutos                                          |       | -1 515,3         | -2 699,6         | -1 515,3         | -2 699,6         |
| Vastuunsiirrot                                          |       | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
|                                                         |       | -1 515,3         | -2 699,6         | -1 515,3         | -2 699,6         |
| Liikekulut                                              |       |                  |                  |                  |                  |
| Sijoitustoiminnan kulut                                 | 3     | -7 068,5         | -4 526,6         | -7 034,8         | -4 501,0         |
| Vakuutustekninen tulos                                  |       | 16,9             | 20,3             | 28,5             | 16,3             |
| Muu kuin vakuutustekninen laskelma                      |       |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutustekninen tulos                                  |       | 16,9             | 20,3             | 28,5             | 16,3             |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksesta                      |       |                  |                  | 16,7             | -3,1             |
| Tuloverot varsinaisesta toiminnasta                     |       |                  |                  |                  |                  |
| Tilikauden verot                                        |       | -8,7             | -13,1            | -8,7             | -13,1            |
| Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta verojen jälkeen |       | 8,2              | 7,2              | 36,4             | 0,2              |
| Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta                   |       |                  |                  | 0,0              | 0,0              |
| Tilikauden voitto/tappio                                |       | 8,2              | 7,2              | 36,5             | 0,2              |

Tase

| 1.1.–31.12., milj. €                                                | Liite  | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 | Konserni<br>2025 | Konserni<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| VASTAAVAA                                                           |        |                  |                  |                  |                  |
|                                                                     |        |                  |                  |                  |                  |
| Aineettomat hyödykkeet                                              |        |                  |                  |                  |                  |
| Muut aineettomat hyödykkeet                                         | 17     | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| Sijoitukset                                                         |        |                  |                  |                  |                  |
| Kiinteistösijoitukset                                               |        |                  |                  |                  |                  |
| Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet                                   | 14     | 1 358,9          | 1 871,0          | 2 343,9          | 2 400,4          |
| Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä                           | 14     | 1 039,1          | 581,5            |                  |                  |
|                                                                     |        | 2 398,0          | 2 452,5          | 2 343,9          | 2 400,4          |
| Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteysyrityksissä |        |                  |                  |                  |                  |
| Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä                     | 12, 13 | 3,3              | 3,3              | 0,0              | 0,0              |
| Osakkeet ja osuudet omistusyhteysyrityksissä                        | 12, 13 | 14,3             | 24,0             | 16,5             | 11,8             |
|                                                                     |        | 17,6             | 27,4             | 16,5             | 11,8             |
| Muut sijoitukset                                                    |        |                  |                  |                  |                  |
| Osakkeet ja osuudet                                                 | 16     | 41 650,3         | 39 793,8         | 41 665,4         | 39 809,0         |
| Rahoitusmarkkinavälineet                                            |        | 5 890,0          | 3 926,6          | 5 890,0          | 3 926,6          |
| Kiinnelainasaamiset                                                 |        | 12,2             | 14,8             | 12,2             | 14,8             |
| Muut lainasaamiset                                                  | 18     | 573,6            | 829,3            | 573,6            | 829,3            |
|                                                                     |        | 48 126,1         | 44 564,5         | 48 141,2         | 44 579,7         |
|                                                                     |        | 50 541,7         | 47 044,4         | 50 501,6         | 46 991,9         |
| Saamiset                                                            |        |                  |                  |                  |                  |
| Ensivakuutustoiminnasta                                             |        |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutuksenottajilta                                                |        | 713,4            | 755,0            | 713,4            | 755,0            |
| Muut saamiset                                                       |        |                  |                  |                  |                  |
| Muut saamiset                                                       |        | 1 106,7          | 1 939,1          | 1 105,0          | 1 939,1          |
|                                                                     |        | 1 820,0          | 2 694,2          | 1 818,3          | 2 694,2          |
| Muu omaisuus                                                        |        |                  |                  |                  |                  |
| Aineelliset hyödykkeet                                              |        |                  |                  |                  |                  |
| Koneet ja kalusto                                                   | 17     | 0,5              | 0,8              | 0,5              | 0,8              |
| Muut aineelliset hyödykkeet                                         | 17     | 0,9              | 0,9              | 0,9              | 0,9              |
|                                                                     |        | 1,4              | 1,7              | 1,4              | 1,7              |
| Rahat ja pankkisaamiset                                             |        |                  |                  |                  |                  |
|                                                                     |        | 1 587,1          | 1 401,6          | 1 589,1          | 1 401,9          |
|                                                                     |        | 1 588,4          | 1 403,3          | 1 590,4          | 1 403,6          |
| Siirtosaamiset                                                      |        |                  |                  |                  |                  |
| Korot ja vuokrat                                                    |        | 94,5             | 62,9             | 95,0             | 62,9             |
| Muut siirtosaamiset                                                 |        | 65,7             | 65,1             | 65,7             | 65,1             |
|                                                                     |        | 160,2            | 127,9            | 160,7            | 128,0            |
| VASTAAVAA YHTEENSÄ                                                  |        | 54 110,3         | 51 269,8         | 54 071,0         | 51 217,6         |

Tase

| 1.1.–31.12., milj. €                 | Liite | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 | Konserni<br>2025 | Konserni<br>2024 |
|--------------------------------------|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| VASTATTAVAA                          |       |                  |                  |                  |                  |
|                                      |       |                  |                  |                  |                  |
| Oma pääoma                           |       |                  |                  |                  |                  |
| Pohjarahasto                         |       | 11,9             | 11,9             | 11,9             | 11,9             |
| Muut rahastot                        |       | 140,8            | 133,8            | 140,8            | 133,8            |
| Edellisten tilikausien voitto/tappio |       | 6,8              | 6,5              | -76,7            | -69,9            |
| Tilikauden voitto/tappio             |       | 8,2              | 7,2              | 36,5             | 0,2              |
|                                      | 25    | 167,6            | 159,5            | 112,5            | 76,0             |
| Vähemmistöosuus                      |       |                  |                  |                  |                  |
|                                      |       |                  |                  | 9,2              | 9,3              |
| Vakuutustekninen vastuuvelka         |       |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutusmaksuvastuu                  | 22    | 27 395,6         | 25 880,3         | 27 395,6         | 25 880,3         |
| Korvausvastuu                        | 22    | 25 588,2         | 24 380,2         | 25 588,2         | 24 380,2         |
|                                      |       | 52 983,8         | 50 260,6         | 52 983,8         | 50 260,6         |
| Velat                                |       |                  |                  |                  |                  |
| Ensivakuutustoiminnasta              |       | 4,3              | 60,6             | 4,3              | 60,6             |
| Muut velat                           |       | 550,2            | 466,1            | 556,2            | 487,9            |
|                                      |       | 554,5            | 526,7            | 560,5            | 548,5            |
| Siirtovelat                          |       |                  |                  |                  |                  |
|                                      |       | 404,4            | 323,1            | 405,0            | 323,3            |
| VASTATTAVAA YHTEENSÄ                 |       |                  |                  |                  |                  |
|                                      |       | 54 110,3         | 51 269,8         | 54 071,0         | 51 217,6         |

Rahoituslaskelma

| 1.1.–31.12., milj. €                                                                         | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 | Konserni<br>2025 | Konserni<br>2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Liiketoiminnan rahavirta                                                                     |                  |                  |                  |                  |
| Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta                                                      | 16,9             | 20,3             | 28,5             | 16,3             |
| Oikaisut                                                                                     |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos                                                          | 2 723,2          | 3 294,3          | 2 723,2          | 3 294,3          |
| Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonnkorotukset                                             | 652,1            | 905,2            | 613,7            | 846,1            |
| Suunnitelman mukaiset poistot                                                                | 20,4             | 18,0             | 97,7             | 123,0            |
| Myyntivoitot ja -tappiot                                                                     | -1 899,6         | -3 030,1         | -1 899,6         | -3 030,0         |
| Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta                                                       | 1 513,0          | 1 207,7          | 1 563,5          | 1 249,6          |
| Käyttöpääoman muutos:                                                                        |                  |                  |                  |                  |
| Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/ vähennys (+)                           | 841,9            | -1 109,0         | 843,2            | -1 109,0         |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (-)/ vähennys (+)                                 | 109,1            | -296,7           | 93,8             | -304,7           |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen veroja                                                        | 2 464,0          | -198,0           | 2 500,4          | -164,0           |
| Maksetut välittömät verot                                                                    | -8,7             | -13,1            | -8,7             | -13,1            |
| Liiketoiminnan rahavirta                                                                     | 2 455,3          | -211,0           | 2 491,7          | -177,1           |
| Investointien rahavirta                                                                      |                  |                  |                  |                  |
| Nettosijoitukset ja luovutustulot                                                            | -2 270,5         | 447,6            | -2 305,2         | 413,3            |
| Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot | 0,6              | 0,7              | 0,6              | 0,7              |
| Investointien rahavirta                                                                      | -2 269,9         | 448,3            | -2 304,5         | 414,0            |
| Rahoituksen rahavirta                                                                        |                  |                  |                  |                  |
| Maksetut takuupääoman korot ja muu voitonjako                                                |                  |                  |                  |                  |
| Rahoituksen rahavirta                                                                        |                  |                  |                  |                  |
| Rahavarojen muutos                                                                           |                  |                  |                  |                  |
|                                                                                              | 185,5            | 237,3            | 187,2            | 236,9            |
| Rahavarat tilikauden alussa                                                                  |                  |                  |                  |                  |
|                                                                                              | 1 401,6          | 1 164,3          | 1 401,9          | 1 165,0          |
| Rahavarat tilikauden lopussa                                                                 | 1 587,1          | 1 401,6          | 1 589,1          | 1 401,9          |

# Tilinpäätöksen liitetiedot

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

**Konsernitilinpäätös**

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

Emoyhtiöllä on tilinpäätöshetkellä 111 (108) tytäryhtiötä. Konserniin kuuluvat yhtiöt esitetään liitetiedoissa.

Konsernitilinpäätös laaditaan emo- ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, taseiden ja liitetietojen yhdistelminä. Konsernitilinpäätöstä laadittaessa eliminoidaan yhtiöiden väliset liiketapahtumat sekä keskinäinen osakeomistus. Konsernin sisäinen osakkeenomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Hankinnasta syntynyt konserniaktiiva jaetaan tytäryhtiöiden omaisuuserille niiden käypien arvojen suhteessa, ja sitä poistetaan näiden omaisuuserien poistosuunnitelmien mukaan.

Vähemmistöosakkaiden osuus tilikauden tuloksesta ja konsernin omasta pääomasta kirjataan vähemmistöosuutena.

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

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

Keskinäistä Vakuutusyhtiötä Kalevaa, jonka takuupääomasta Varma-konserni omistaa 50 prosenttia ja äänimäärästä 25 prosenttia, ei yhdistellä konsernitilinpäätökseen määräysvaltaa ja varojenjako koskevien rajoitusten johdosta.

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

**Sijoitusten kirjanpitoarvo**

Rakennukset ja rakennelmat merkitään taseeseen poistoilla vähennettyyn hankintamenuon tai sitä alempan käypään arvoon. Kiinteistöjen arvoja on aiempina vuosina korotettu arvonorotuksilla. Suunnitelmanmukaiset poistot vähennetään myös rakennuksiin tuloutetuista arvonorotuksista. Tilikaudella 2025 kiinteistöjen kirjanpitoarvoihin ei tehty arvonorotuksia.

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

Rahoitusmarkkinavälineet merkitään taseeseen hankintamenuon tai sitä alempan käypään arvoon. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvomuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintamenuon erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Hankintamenuon lisäykseksi tai vähennykseksi kirjattu jaksotusten vastaerä ilmoitetaan taseen liitetiedoissa.

Hankintamenu on keskihinta, joka lasketaan rahoitusmarkkinavälinekohtaisesti.

Lainasaamiset ja muut saamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai sitä alempan todennäköiseen arvoon. Kiinteistösijoitusten liitetiedon esitystapaa on muutettu saamisen osalta yhdistämällä kaksi erää (Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä ja Saamiset kiinteistöyhtiöiltä) yhdeksi eräksi Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä. Vertailuvuoden luku on muutettu vastaavasti.

Sijoituksista aikaisempina tilikausina tehty arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintamenuon käyvän arvonnousua vastaavalta osuudelta.

**Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset**

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

**Johdannaissopimukset**

Suojaamistarkoituksessa tehty johdannaissopimukset arvostetaan kokonaisuutena suojattavan tase-erän kanssa. Jos suojattavasta tase-erästä ei kirjata arvomuutosta, ei myöskään suojaavasta sopimuksesta tehdä tulosvaikutteista kirjausta tilinpäätökseen, ellei sen negatiivinen arvomuutos ylitä suojattavan tase-erän positiivista arvomuutosta.

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

Korkojohdannaisten tuotot ja kulut kirjataan korkotuottoihin.

**Suunnitelman mukaiset poistot**

Rakennusten hankintamenu, mukaan lukien rakennusten ainesosat, irtaimisto ja pitkävaikutteiset menot poistetaan vaikutusaikanaan suunnitelman mukaan. Myös rakennusten tuloutettu arvonorotus poistetaan suunnitelman mukaan. Poistosuunnitelmana käytetään joko menojäännöspoistoa tai tasapoistomenetelmää käyttäen seuraavia arvioituja taloudellisia vaikutusaikoja:

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

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

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

Sijoitusten käyvät arvot

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

Noteerattujen arvopapereiden käypinä arvoina käytetään tilinpäätöspäivän viimeistä saatavilla olevaa ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Kuitenkin pörssinoteerattujen rahasto-osuuk-sien (ETF) käypänä arvona käytetään viimeistä kaupankäyntikurssia, koska on havaittu, että osto- ja myyntinoteerausten väli suurenee lähellä pörssin sulkeutumista markkinatakaa-jien toimen johdosta, eikä ostokurssia voida pitää todellisen markkina-arvon kannalta luotettavana.

Pääomarahasto ja hedgerahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota käyvästä arvosta tai sen puuttuessa hankintamenoa. Arvo perustuu rahaston hallinnoijan antamaan tietoon, eikä se välttämättä heijasta nykyistä tai tulevaa tuottoa. Sijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään viimeisintä saatavissa ollutta

hallinnointiyhtiön laskemaa rahasto-osuuden arvoa.

Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona käytetään hankintamenoa tai toden-näköistä luovutushintaa tai tasesubstanssiin pohjautuvaa arvoa. Rahoitusmarkkinavälineiden käypä arvo perustuu ensisijaisesti markkinahintoihin. Mikäli markkinahintaa ei ole saatavilla eikä sijoituksen arvo ole luotettavasti määritettä-vissä, käytetään ulkopuolisen tahon arvostuk-sia tai yleisesti hyväksyttyjä laskentamalleja käyvän arvon määrittämiseksi tai käypänä arvona käytetään hankintamenoa.

Saamisten käypänä arvona pidetään nimel-lisarvoa tai tätä alempaa todennäköistä arvoa.

Johdannaissopimusten käyvät arvot ja niihin liittyvät vastuut ja vakuudet

Johdannaissopimusten käypien arvojen mää-rittäminen sekä vastuut ja johdannaiskaupan selvittämisen vakuudeksi saadut ja annetut vakuudet esitetään liitetiedoissa kohdassa Taseeseen sisältymättömät vastuusitoumuk-set ja vastuut.

Lainaksi annetut arvopaperit

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

Tilikauden voitto ja oma pääoma

Työeläkevakuutusyhtiössä tilikauden voitto emoyhtiön tuloslaskelmassa määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen

vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Liitetiedoissa eritellään emoyhtiön oma pääoma.

Vakuutustekninen vastuuvelka

Vastuuvelkaa laskettaessa noudatetaan sekä vakuutusyhtiölain että sosiaali- ja terveysmi-nisteriön ja Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita. Vakuutustekninen vastuuvelka koostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvaus-vastuusta. Vastuuvelka lasketaan sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamia, alalle yhteisiä laskuperusteita noudattaen.

Vakuutusmaksuvastuu muodostuu tulevia eläketapahtumia varten varatusta vastuusta, ositetusta lisävakuutusvastuusta ja osake-tuottosidonnaisesta lisävakuutusvastuusta. Ositettu lisävakuutusvastuu sisältää vakuu-tuksenottajille annettavat asiakashyvityksiin varatut määrät. Osaketuottosidonnaisen lisä-vakuutusvastuun määrä riippuu eläkelaitosten keskimääräisestä osakesijoitustuotosta.

Korvausvastuu muodostuu alkaneiden eläkkeiden korvausvastuusta, joka pitää sisäl-lään eläkeyhtiön rahastoimien alkaneiden eläkkeiden vastuut mukaan lukien tuntemat-tomien varauksen, sekä tasausjärjestelmän puskurirahastona toimivan eläkelaitoskohtai-sen tasausvastuun. Tuntemattomien varaus tehdään niiden eläkkeiden varalle, joissa työ-kyvyttömyys on alkanut, mutta ei tullut vielä eläkelaitoksen tietoon.

Vakavaraisuuspääoma

Vakavaraisuuden keskeisin mittari, vakava-raisuuspääoma, lasketaan käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja velkojen erotuksena.

Vakavaraisuuspääoma koostuu omasta pääomasta, tilinpäätössiirtojen kertymästä, arvostuseroista ja osittamattomasta lisä-vakuutusvastuusta. Vakavaraisuuspääomasta vähennetään taseen aineettomat hyö-dykkeet ja taseen ulkopuoliset leasing- ja eläkevastuut.

Vähimmäispääomavaatimus on yksi kolmasosa vakavaraisuusrajasta. Vakavaraisuusraja määritellään riskiteoreet-tisesti ottaen huomioon sijoitusten jakau-tuminen eri omaisuuslajeihin sekä niiden keskinäiset korrelaatiot lainsäädännössä esitetyllä tavalla. Rajaa laskettaessa sijoitukset luokitellaan niiden riskin mukaan.

Vakavaraisuusasemalla tarkoitetaan vaka-varaisuuspääoman suhdetta vakavaraisuusra-jaan. Vakavaraisuusaste lasketaan suhteutta-malla eläkevarat STM:n asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan.

Vakavaraisuuspääoma ja vakavaraisuusraja esitetään tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Verot

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien suoriteperusteiset verot.

Laskennallista verovelkaa tai -saatavaa ei lasketa väliaikaisista eroista tuloslaskelman erien ja verotuksessa hyväksyttyjen tulojen ja menojen välillä, kuten vahvistetuista tappioista tai veronhyvityssaatavista, koska yhtiön nettotulos määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Myöskään kon-sernin omistamissa keskinäisissä kiinteistö-yhtiöissä ei lasketa laskennallista verovelkaa

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

Ulkomaanrahanmääräiset erät

Ulkomaanrahanmääräiset erät merkitään taseeseen hankinta-ajankohdan kurssia tai sitä alempaa tilinpäätöspäivän valuuttakurssia käyttäen. Sijoitusten kirjanpitoarvoa määritel-täessä huomioidaan sijoituksen markkinahin-nan ja valuuttakurssin muutos kokonaisuu-tena. Valuuttakurssierot kohdistetaan tulojen ja menojen oikaisueriksi. Rahojen ja pankki-saamisten sekä talletusten valuuttakurssierot samoin kuin erät, joita ei voida kohdistaa suoraan tulon tai menon oikaisuksi, kirjataan sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi. Käypiä arvoja laskettaessa käytetään Euroopan keskuspankin julkaisemia tilinpäätöspäivän keskikursseja.

Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Liikekulut sekä kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot sisällytetään toimintokohtai-sesti tuloslaskelman eriin. Korvaustoiminnan ja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutu-neet hoitokulut sisältyvät tuloslaskelmassa maksettuihin korvauksiin ja sijoitusten hoita-miseen liittyvät kulut sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina esitetään vakuutusten hankinnan ja hoidon sekä hallinnon kulut. Lakisääteiset maksut sisältyvät hallintoku-luihin. Rakennusten suunnitelmanmukaiset poistot esitetään sijoitustoiminnan kuluina.

Korvauskuluihin tilikaudella kirjattujen työkyvyttömyysriskin hallintaan tähtää-västä toiminnasta aiheutuneiden kulujen

esitystapaan on tullut muutos. Vertailulukuja on tarkennettu niin, että hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut on esitetty liikekuluissa, korvauskulujen sijaan.

**Eläkejärjestelyt ja palkkioselvitys**  
Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksin. Sitä on täydennetty vapaaehtoisilla lisäeläkevakuutuksilla. Toimitusjohtajan eläkejärjestelyt on selostettu liitetiedossa. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodiin perustuva [palkka- ja palkkioselvitys](#) on julkaistu yhtiön verkkosivuilla.

**Tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin**  
Liitetiedoissa on säännösten edellyttämän laajuuden lisäksi esitetty emoyhtiön tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin muodossa, jonka tarkoituksena on lisätä työeläkevakuutusyhtiön tilinpäätösinformaation läpinäkyvyyttä. Työeläkevakuutusyhtiön tilinpäätös laaditaan hyvän kirjanpitotavan mukaisesti noudattaen voimassa olevaa lainsäädäntöä sekä Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

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

Yhtiön toiminnan liikekulut on jaettu tuloslaskelmassa ja tunnusluvuissa useille riveille. Käypien arvojen vaikutus yhtiön sijoituksiin ja niiden tuloksiin esitetään liitetiedossa Tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin. Yhtiön tulosanalyysissä esitetty kokonaistulos – sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin, hoitokustannustulos, vakuutusliikkeen tulos ja muu tulos yhteenlaskettuna – vastaa loppusummaltaan liitetiedon Tuloslaskelman kokonaistulosta käyvin arvoin. Liitetiedossa Sijoitustoiminnan nettotulos on esitetty käyvin arvoin. Kokonaistulokseen käyvin arvoin vaikuttavat lisäksi vakuutusmaksutulo, maksetut korvaukset, vastuuvelan muutos, kokonaisliikekulut, muu tulos ja verot. Käyvin arvoin laaditun tuloslaskelman kokonaistulos poikkeaa säännösten mukaisesti laaditun tuloslaskelman esittämästä sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaan lasketusta tilikauden tuloksesta olennaisesti. Tilinpäätöksen liitetiedossa Varman tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin esitetään tase, jossa omaisuuserät esitetään käyvin arvoin. Liitetiedossa arvostuserolla tarkoitetaan sijoitusten käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotusta. Taseessa vakavaraisuutta mittaavan erikseen esitettävän vakavaraisuuspääoman pääkomponentit ovat oma pääoma, osittamaton lisäakuutusvastuu ja sijoitusten arvostuserot. Asiakashyvityksiin varattu ositettu lisäakuutusvastuu ja osaketuottosidonnainen lisäakuutusvastuu näytetään omilla riveillään. Sijoitukset ja sijoitusten nettotuotto esitetään

käyvin arvoin. Vastuuvelalle hyvitetty korko sisältyy vastuuvelan muutokseen.

**Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä**  
Liitetietoihin on sisällytetty sijoitukset ja niiden tuotto prosentit ryhmiteltynä riskin mukaan. Tuotto prosenttien laskennassa noudatetaan samoja Finanssivalvonnan määräyksiä kuin tunnuslukuja laskettaessa. Tapa kuvataan kohdassa Tunnusluvut ja analyysit.

**Tunnusluvut ja analyysit**  
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut ja analyysit on laskettu ja esitetty Finanssivalvonnan liitetietoja koskevien määräysten mukaisesti.

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

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

**Muu kuin taloudellinen tieto**  
Toimintakertomukseen sisältyvä kestävyysraportti on laadittu raportointistandardeja ja taksonomia-asetuksen 8 artiklaa noudattaen.

# Konserniyhtiöt 31.12.2025

Konserniin sisältyy kolme uutta tytäryhtiötä:

- Varman A-kiinteistöt Oy
- Varman Toimitilakiinteistöt 1 Oy
- Varman Toimitilakiinteistöt 2 Oy

Konserniin sisältyy lisäksi seuraavat 108 tytäryhtiötä:

- As Oy Lahden Vilhon Vaakuna
- As. Oy Espoon Amiraali
- As. Oy Helsingin Pitäjänmäen Asunnot
- As. Oy Jyväskylän Spinetti
- As. Oy Näkinkuja 4
- As. Oy Vantaan Tellervo
- Asunto Oy Espoon Keijumäki
- Asunto Oy Espoon Kilonlemmikki
- Asunto Oy Espoon Komentajan-Varma
- Asunto Oy Espoon Niittykummuntie 2 C
- Asunto Oy Espoon Niittysillankulma 2 E-F
- Asunto Oy Espoon Pyölinpuisto
- Asunto Oy Espoon Vuoritontuntie 2-4
- Asunto Oy Haukikoto
- Asunto Oy Helsingin Arabiankatu 4
- Asunto Oy Helsingin Arabiankatu 8
- Asunto Oy Helsingin Haukilahdenkuja 13
- Asunto Oy Helsingin Hiihtäjäntien Huippu
- Asunto Oy Helsingin Hiihtäjäntien Kaarre
- Asunto Oy Helsingin Hiihtäjäntien Laakso
- Asunto Oy Helsingin Klaneettitie
- Asunto Oy Helsingin Kruunuvuorenkatu 2

- Asunto Oy Helsingin Kutomotie 7
- Asunto Oy Helsingin Näyttelijäntie 22
- Asunto Oy Helsingin Pitskun Ateljee
- Asunto Oy Helsingin Päijänteentie 4-6
- Asunto Oy Helsingin Roihuvuorentie 20
- Asunto Oy Helsingin Roihuvuorentie 30
- Asunto Oy Helsingin Tyynenmerenkatu 5
- Asunto Oy Järvenpään Bjarnenkuja 6
- Asunto Oy Keravan Terhikintie 1
- Asunto Oy Korkeavuorenkatu 2 a
- Asunto Oy Lahden Massinhovi
- Asunto Oy Lahden Massinpoiju
- Asunto Oy Tampereen Konttilukinkatu 7
- Asunto Oy Tampereen Nahkakuja 9
- Asunto Oy Tampereen Nahkakuja 13
- Asunto Oy Tampereen Näsijärvenkatu 3
- Asunto Oy Tampereen Palatsinraitti 1
- Asunto Oy Tampereen Satakunnankatu 22
- Asunto Oy Tervahovinkatu 12
- Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 64
- Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 70
- Asunto Oy Turun Laivurinkatu 2
- Asunto Oy Turun Vilhonkatu 15
- Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 4 A-F
- Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 4 G-H
- Asunto Oy Vantaan Topaasikuja 9
- Asunto Oy Vantaan Unikkotie 8
- Asunto Oy Vantaan Vernissakatu 5

- Kiint. Oy Helsingin Tapulikaupungintie 13
- Kiint. Oy Jyväskylän maalaiskunnan Kotikeskus
- Kiinteistö Oy Arabian Parkki
- Kiinteistö Oy Eerikinkatu 24
- Kiinteistö Oy Espoon Keilalahdentie 1
- Kiinteistö Oy Espoon Niittykummuntien 2 BC Pysäköinti
- Kiinteistö Oy Fredrikinkatu 42
- Kiinteistö Oy Hatsinanpuisto AB
- Kiinteistö Oy Hatsinanpuiston pysäköinti AB
- Kiinteistö Oy Helsingin Hiilipiha
- Kiinteistö Oy Helsingin Hiiliranta
- Kiinteistö Oy Helsingin Itämerenkatu 9
- Kiinteistö Oy Helsingin Itämerenkatu 11-13
- Kiinteistö Oy Helsingin Lönnrotinkatu 18
- Kiinteistö Oy Helsingin Malminkatu 28
- Kiinteistö Oy Helsingin Ratavartijankatu 5
- Kiinteistö Oy Helsingin Valimopolku 4
- Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 9-11
- Kiinteistö Oy Helsingin Veturitallinkuja 2
- Kiinteistö Oy Helsingin Yrjönkatu 17
- Kiinteistö Oy Hotelli Torni
- Kiinteistö Oy Hyvinkään Hämeenkatu 9
- Kiinteistö Oy Hämeentie 135
- Kiinteistö Oy Ilmailunkatu 7
- Kiinteistö Oy Ilmailunkatu 9
- Kiinteistö Oy John Stenbergin ranta 2
- Kiinteistö Oy Jyväskylän Kylmälahdentie 6
- Kiinteistö Oy Jyväskylän Mattilanniemi

- Kiinteistö Oy Jyväskylän Saarijärventie 50-52
- Kiinteistö Oy Jyväskylän Sorastajantie 1
- Kiinteistö Oy Keskustahotelli
- Kiinteistö Oy Kotkan Jumalniementie 8
- Kiinteistö Oy Lappeenrannan Patria
- Kiinteistö Oy Lönnrotinkatu 12
- Kiinteistö Oy Lönnrotinkatu 13
- Kiinteistö Oy Mannerheimintien Pysäköintilaitos
- Kiinteistö Oy Nokian Nuijamiestentie 5
- Kiinteistö Oy Ornant
- Kiinteistö Oy Partolan Kauppajätti
- Kiinteistö Oy Pirkkalan Myllyhaantie
- Kiinteistö Oy Porin Itsenäisyydenkatu 5
- Kiinteistö Oy Rajalla
- Kiinteistö Oy Rajasampaanranta 2
- Kiinteistö Oy Robert Huberin tie 3b
- Kiinteistö Oy Salmisaaren Liikuntakeskus
- Kiinteistö Oy Sarankulmankatu 22
- Kiinteistö Oy Sompasaaren Tukoeka
- Kiinteistö Oy Tampereen Harjuntausta 7
- Kiinteistö Oy Tampereen Kalevanpaasi
- Kiinteistö Oy Tampereen Sarankulmankatu 20 A
- Kiinteistö Oy Tampereen Sarankulmankatu 20 B
- Kiinteistö Oy Vaasan Sampotalo
- Kiinteistö Oy Varmantalo
- Kiinteistöosakeyhtiö Varma
- Old Mill Oy
- Osakevarma Oy

- Saimaan Kylpyläkiinteistöt Oy
- Tampereen Kiinteistö Invest Oy

Konserniin on lisätty kaksi osakkuusyhtiötä:

- Kiinteistö Oy Tonttulaakson Pysäköinti
- WT Kiinteistösijoitus II GP Oy

Konserniin sisältyy lisäksi seuraavat 16 osakkuusyhtiötä:

- Alcobendas Investments SL
- Aros Sundbyberg Holding AB
- Herdning Yard Properties GP Oy
- Kiinteistö Oy Hatsinanpuiston pysäköinti CDE
- Kiinteistö Oy Leineläntien Pysäköinti
- Kiinteistö Oy Pyynikin Parkki
- Kiinteistö Oy Selloparkki
- Kiinteistö Oy Suursuon Ostoskeskus
- NV Kiinteistösijoitus Oy
- Näkin Pihapuistikko II Oy
- Ruohoparkki Oy
- Salmiparkki Oy
- Spektri Kiinteistöt GP Oy
- Vaasan Toripysäköinti Oy
- Vantaan Valo GP Oy
- WT Kiinteistösijoitus Oy

# Tuloslaskelman liitetiedot

## 1. Vakuutusmaksutulo

| 1.1.–31.12., milj. €                                | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 | Konserni<br>2025 | Konserni<br>2024 |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ensivakuutus                                        |                  |                  |                  |                  |
| TyEL:n mukainen perusvakuutus                       |                  |                  |                  |                  |
| Työnantajan osuus                                   | 4 631,4          | 4 463,2          | 4 631,4          | 4 463,2          |
| Työntekijän osuus                                   | 2 022,9          | 1 954,3          | 2 022,9          | 1 954,3          |
|                                                     | 6 654,2          | 6 417,5          | 6 654,2          | 6 417,5          |
| YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus             | 249,1            | 239,7            | 249,1            | 239,7            |
|                                                     | 6 903,3          | 6 657,2          | 6 903,3          | 6 657,2          |
|                                                     |                  |                  |                  |                  |
| Valtion Eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu   | -1,9             | -1,7             | -1,9             | -1,7             |
| Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta | 6 901,4          | 6 655,6          | 6 901,4          | 6 655,6          |
| Vakuutusmaksutulo <sup>1</sup>                      | 6 901,4          | 6 655,6          | 6 901,4          | 6 655,6          |
|                                                     |                  |                  |                  |                  |
| Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista               |                  |                  |                  |                  |
| TyEL                                                | 14,1             | 12,1             | 14,1             | 12,1             |
| YEL                                                 | 2,6              | 2,5              | 2,6              | 2,5              |
|                                                     | 16,7             | 14,6             | 16,7             | 14,6             |

<sup>1</sup> Luottotappioilla vähennettynä

## 2. Maksetut korvaukset

| 1.1.–31.12., milj. €                                                                                                             | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 | Konserni<br>2025 | Konserni<br>2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ensivakuutus                                                                                                                     |                  |                  |                  |                  |
| Maksettu eläkkeensaajille                                                                                                        |                  |                  |                  |                  |
| TyEL:n mukainen perusvakuutus                                                                                                    | 7 245,2          | 7 084,1          | 7 245,2          | 7 084,1          |
| TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus                                                                                                 | 79,3             | 82,0             | 79,3             | 82,0             |
| YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus                                                                                          | 369,8            | 362,2            | 369,8            | 362,2            |
| YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus                                                                                                 | 0,8              | 0,8              | 0,8              | 0,8              |
|                                                                                                                                  | 7 695,0          | 7 529,2          | 7 695,0          | 7 529,2          |
|                                                                                                                                  |                  |                  |                  |                  |
| Maksettu/saatu kustannustenjakokorvauksia <sup>1</sup>                                                                           |                  |                  |                  |                  |
| TyEL-eläkkeet                                                                                                                    | 210,7            | 39,0             | 210,7            | 39,0             |
| YEL-eläkkeet                                                                                                                     | 9,4              | 9,7              | 9,4              | 9,7              |
|                                                                                                                                  |                  |                  |                  |                  |
| Osuus työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta | -166,5           | -184,9           | -166,5           | -184,9           |
| YEL:n valtion osuus                                                                                                              | -124,2           | -127,0           | -124,2           | -127,0           |
| VEKL:n valtion korvaus                                                                                                           | -3,5             | -2,9             | -3,5             | -2,9             |
|                                                                                                                                  | -74,1            | -266,2           | -74,1            | -266,2           |
|                                                                                                                                  | 7 620,9          | 7 263,0          | 7 620,9          | 7 263,0          |
| Korvaustoiminnon hoitokulut                                                                                                      | 28,9             | 32,1             | 28,9             | 32,1             |
| Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet hoitokulut <sup>2</sup>                                                             | 7,0              | 7,4              | 7,0              | 7,4              |
| Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta                                                                            | 7 656,8          | 7 302,5          | 7 656,8          | 7 302,5          |
| Maksetut korvaukset yhteensä                                                                                                     | 7 656,8          | 7 302,5          | 7 656,8          | 7 302,5          |

<sup>1</sup> Maksettuihin/saattuihin kustannustenjakokorvauksiin ei sisällytetä osuutta työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta, palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta, osuutta YEL:n valtion osuudesta eikä VEKL:n korvausta  
<sup>2</sup> Vuonna 2025 hallintaosat olivat 8,3 miljoonaa euroa ja siirto korvauskuluihin oli 7,0 miljoonaa euroa

3. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

| 1.1.–31.12., milj. €                            | Emoyhtiö 2025 | Emoyhtiö 2024 | Konserni 2025 | Konserni 2024 |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sijoitustoiminnan tuotot                        |               |               |               |               |
| Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin |               |               |               |               |
| Osinkotuotot                                    | 0,2           | 0,2           |               |               |
|                                                 | 0,2           | 0,2           |               |               |
| Tuotot sijoituksista omistusyhteysyrityksiin    |               |               |               |               |
| Osinkotuotot                                    | 2,3           | 8,3           |               |               |
|                                                 | 2,3           | 8,3           |               |               |
| Tuotot kiinteistösijoituksista                  |               |               |               |               |
| Korkotuotot                                     |               |               |               |               |
| Saman konsernin yrityksiltä                     | 17,1          | 19,7          |               |               |
| Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä         |               |               | 0,1           | 0,1           |
| Muut tuotot                                     |               |               |               |               |
| Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä         | 214,7         | 218,9         | 215,1         | 219,4         |
|                                                 | 231,7         | 238,6         | 215,2         | 219,5         |
| Tuotot muista sijoituksista                     |               |               |               |               |
| Osinkotuotot                                    | 1 738,7       | 1 473,5       | 1 738,8       | 1 473,6       |
| Korkotuotot                                     | 505,9         | 421,8         | 505,9         | 421,8         |
| Muut tuotot                                     | 2 085,5       | 1 164,5       | 2 085,5       | 1 164,5       |
|                                                 | 4 330,0       | 3 059,8       | 4 330,2       | 3 060,0       |
|                                                 | 4 564,2       | 3 306,9       | 4 545,4       | 3 279,4       |
| Arvonalentumisten palautukset                   | 1 714,9       | 409,2         | 1 711,6       | 407,1         |
| Myyntivoitot                                    | 4 347,1       | 4 834,8       | 4 347,1       | 4 834,7       |
| Yhteensä                                        | 10 626,1      | 8 550,8       | 10 604,0      | 8 521,2       |

| 1.1.–31.12., milj. €                                                                                         | Emoyhtiö 2025 | Emoyhtiö 2024 | Konserni 2025 | Konserni 2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sijoitustoiminnan kulut                                                                                      |               |               |               |               |
| Kulut kiinteistösijoituksista                                                                                | -157,8        | -155,3        | -88,5         | -85,9         |
| Kulut muista sijoituksista                                                                                   | -1 874,7      | -1 049,0      | -1 874,7      | -1 049,0      |
| Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut                                                                     | -200,8        | -184,9        | -200,8        | -184,9        |
|                                                                                                              | -2 233,3      | -1 389,2      | -2 164,0      | -1 319,8      |
| Arvonalentumiset ja poistot                                                                                  |               |               |               |               |
| Arvonalentumiset                                                                                             | -2 366,9      | -1 314,4      | -2 325,3      | -1 253,2      |
| Rakennusten suunnitelmapoistot                                                                               | -20,8         | -18,3         | -98,0         | -123,3        |
|                                                                                                              | -2 387,7      | -1 332,7      | -2 423,3      | -1 376,5      |
| Myyntitappiot                                                                                                | -2 447,5      | -1 804,7      | -2 447,5      | -1 804,7      |
| Yhteensä                                                                                                     | -7 068,5      | -4 526,6      | -7 034,8      | -4 501,0      |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa                                                               | 3 557,6       | 4 024,3       | 3 569,2       | 4 020,3       |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa sisältää muita sijoitustoiminnan kurssivoittoja ja -tappioita | -1 414,6      | 301,3         | -1 414,6      | 301,3         |

4. Tuloslaskelman erä Liikekulut

| 1.1.–31.12., milj. €            | Emoyhtiö 2025 | Emoyhtiö 2024 | Konserni 2025 | Konserni 2024 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Vakuutusten hankintamenot       |               |               |               |               |
| Ensivakuutuksen palkkiot        | 2,2           | 2,4           | 2,2           | 2,4           |
| Muut vakuutusten hankintamenot  | 12,1          | 11,8          | 12,1          | 11,8          |
|                                 | 14,3          | 14,1          | 14,3          | 14,1          |
| Vakuutusten hoitokulut          | 23,8          | 24,4          | 23,8          | 24,4          |
| Hallintokulut                   |               |               |               |               |
| Lakisääteiset maksut            |               |               |               |               |
| ETK:n kustannusosuus            | 10,7          | 9,5           | 10,7          | 9,5           |
| Oikeushallintomaksu             | 1,0           | 1,1           | 1,0           | 1,1           |
| Finanssivalvonnan valvontamaksu | 1,2           | 1,1           | 1,2           | 1,1           |
|                                 | 12,9          | 11,7          | 12,9          | 11,7          |
| Muut hallintokulut              | 11,2          | 12,6          | 11,2          | 12,6          |
|                                 | 62,1          | 62,7          | 62,1          | 62,7          |

5. Kokonaisliikekulut toiminnoittain

| 1.1.–31.12., milj. €                               | Emoyhtiö 2025 | Emoyhtiö 2024 | Konserni 2025 | Konserni 2024 |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Maksetut korvaukset                                |               |               |               |               |
| Korvaustoiminnon hoitokulut                        | 28,9          | 32,1          | 28,9          | 32,1          |
| Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut | 7,0           | 7,4           | 7,0           | 7,4           |
|                                                    | 35,9          | 39,5          | 35,9          | 39,5          |
|                                                    |               |               |               |               |
| Liikekulut                                         | 62,1          | 62,7          | 62,1          | 62,7          |
| Sijoitustoiminnan hoitokulut                       |               |               |               |               |
| Kulut kiinteistösijoituksista                      | 6,6           | 6,3           | 6,6           | 6,3           |
| Kulut muista sijoituksista                         | 27,6          | 26,2          | 27,6          | 26,2          |
|                                                    | 34,2          | 32,5          | 34,2          | 32,5          |
|                                                    |               |               |               |               |
| Kokonaisliikekulut yhteensä                        | 132,3         | 134,8         | 132,3         | 134,8         |

6. Henkilöstökulut

| 1.1.–31.12., milj. €  | Emoyhtiö 2025 | Emoyhtiö 2024 | Konserni 2025 | Konserni 2024 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Palkat ja palkkiot    | 48,5          | 49,7          | 48,5          | 49,7          |
| Eläkekulut            | 8,1           | 8,3           | 8,1           | 8,3           |
| Muut henkilösivukulut | 1,8           | 1,8           | 1,8           | 1,8           |
| Yhteensä              | 58,5          | 59,8          | 58,5          | 59,8          |

7. Johdon palkat ja palkkiot

| 1.1.–31.12., milj. €                                   | Emoyhtiö 2025 | Emoyhtiö 2024 | Konserni 2025 | Konserni 2024 |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Toimitusjohtaja                                        | 1,0           | 1,0           | 1,0           | 1,0           |
| Hallituksen jäsenet ja varajäsenet                     | 0,5           | 0,5           | 0,5           | 0,5           |
| Hallintoneuvoston jäsenet                              | 0,2           | 0,2           | 0,2           | 0,2           |
| Yhteensä                                               | 1,8           | 1,8           | 1,8           | 1,8           |
|                                                        |               |               |               |               |
| Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana | 552           | 578           | 552           | 578           |

Toimitusjohtaja Risto Murron palkka ja luontaisedut olivat 1 031 316 euroa. Toimitusjohtaja Murron eläkeikä on 65 vuotta.

8. Tilintarkastajien palkkiot

| 1.1.–31.12., milj. €                                      | Emoyhtiö 2025 | Emoyhtiö 2024 | Konserni 2025 | Konserni 2024 |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Ernst &amp; Young Oy</b>                               |               |               |               |               |
| Tilintarkastuspalkkiot ja kestävyysraportoinnin varmennus | 0,3           | 0,3           | 0,3           | 0,3           |
| Muut palkkiot                                             | 0,0           | 0,1           | 0,0           | 0,1           |
|                                                           |               |               |               |               |
| <b>Muut yhteisöt</b>                                      |               |               |               |               |
| Veroneuvonta                                              | 0,3           | 0,4           | 0,3           | 0,4           |
| Muut palkkiot                                             | 0,0           | 0,2           | 0,0           | 0,2           |

9. Tuloverot

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

# Taseen liitetiedot

## 10. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, emoyhtiö

| 31.12., milj. €                                                                                     | Jäljellä oleva hankinta-meno 2025 | Kirjanpito-arvo 2025 | Käypä arvo 2025 | Jäljellä oleva hankinta-meno 2024 | Kirjanpito-arvo 2024 | Käypä arvo 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------|
| Kiinteistösijoitukset                                                                               |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Kiinteistöt                                                                                         | 494,3                             | 504,4                | 632,6           | 578,0                             | 588,1                | 717,8           |
| Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä                                                      | 846,8                             | 846,8                | 1 311,9         | 1 274,7                           | 1 274,7              | 1 741,3         |
| Muut kiinteistöosakkeet                                                                             | 7,7                               | 7,7                  | 7,8             | 8,2                               | 8,2                  | 8,5             |
| Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä                                                           | 1 039,1                           | 1 039,1              | 1 039,1         | 581,5                             | 581,5                | 581,5           |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Sijoitukset saman konsernin yrityksissä                                                             |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                 | 3,3                               | 3,3                  | 3,3             | 3,3                               | 3,3                  | 3,3             |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Sijoitukset omistusyhteisyriyksissä                                                                 |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                 | 14,3                              | 14,3                 | 14,3            | 24,0                              | 24,0                 | 24,0            |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Muut sijoitukset                                                                                    |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                 | 41 650,3                          | 41 650,3             | 57 201,4        | 39 793,8                          | 39 793,8             | 54 048,6        |
| Rahoitusmarkkinavälineet                                                                            | 5 890,0                           | 5 890,0              | 5 872,0         | 3 926,6                           | 3 926,6              | 3 909,6         |
| Kiinnelainasaamiset                                                                                 | 12,2                              | 12,2                 | 12,2            | 14,8                              | 14,8                 | 14,8            |
| Muut lainasaamiset                                                                                  | 573,6                             | 573,6                | 574,3           | 829,3                             | 829,3                | 831,8           |
|                                                                                                     | 50 531,6                          | 50 541,7             | 66 669,0        | 47 034,3                          | 47 044,4             | 61 881,3        |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:                                    |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta | 12,2                              |                      |                 | 7,4                               |                      |                 |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Kirjanpitoarvo sisältää                                                                             |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Tuloutettuja arvonorotuksia                                                                         |                                   | 10,1                 |                 |                                   | 10,1                 |                 |
| Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)                                                |                                   |                      | 16 127,3        |                                   |                      | 14 836,9        |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Ei-suojaavat johdannaiset                                                                           |                                   | -98,5                | -17,2           |                                   | -120,5               | 32,1            |
| Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)                                                      |                                   |                      | 81,3            |                                   |                      | 152,6           |

## 11. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, konserni

| 31.12., milj. €                                                                                     | Jäljellä oleva hankinta-meno 2025 | Kirjanpito-arvo 2025 | Käypä arvo 2025 | Jäljellä oleva hankinta-meno 2024 | Kirjanpito-arvo 2024 | Käypä arvo 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------|
| Kiinteistösijoitukset                                                                               |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Kiinteistöt                                                                                         | 2 326,1                           | 2 336,2              | 2 971,8         | 2 382,0                           | 2 392,1              | 3 028,8         |
| Muut kiinteistöosakkeet                                                                             | 7,7                               | 7,7                  | 7,8             | 8,2                               | 8,2                  | 8,5             |
|                                                                                                     |                                   | 2 343,9              |                 |                                   | 2 400,4              |                 |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Sijoitukset omistusyhteisyriyksissä                                                                 |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                 | 16,5                              | 16,5                 | 14,3            | 11,8                              | 11,8                 | 24,0            |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Muut sijoitukset                                                                                    |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                 | 41 665,4                          | 41 665,4             | 57 216,6        | 39 809,0                          | 39 809,0             | 54 063,8        |
| Rahoitusmarkkinavälineet                                                                            | 5 890,0                           | 5 890,0              | 5 872,0         | 3 926,6                           | 3 926,6              | 3 909,6         |
| Kiinnelainasaamiset                                                                                 | 12,2                              | 12,2                 | 12,2            | 14,8                              | 14,8                 | 14,8            |
| Muut lainasaamiset                                                                                  | 573,6                             | 573,6                | 574,3           | 829,3                             | 829,3                | 831,8           |
|                                                                                                     | 50 491,4                          | 50 501,6             | 66 669,0        | 46 981,7                          | 46 991,9             | 61 881,3        |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:                                    |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta | 12,2                              |                      |                 | 7,4                               |                      |                 |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Kirjanpitoarvo sisältää                                                                             |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Tuloutettuja arvonorotuksia                                                                         |                                   | 10,2                 |                 |                                   | 10,2                 |                 |
| Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)                                                |                                   |                      | 16 167,4        |                                   |                      | 14 889,5        |
|                                                                                                     |                                   |                      |                 |                                   |                      |                 |
| Ei-suojaavat johdannaiset                                                                           |                                   | -98,5                | -17,2           |                                   | -120,5               | 32,1            |
| Arvostusero (käyvän ja kirjanpitoarvon erotus)                                                      |                                   |                      | 81,3            |                                   |                      | 152,6           |

12. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisy yrityksissä, emoyhtiö

| 31.12.2025, milj. €                             |      |
|-------------------------------------------------|------|
| Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä |      |
| Hankintameno 1.1.                               | 3,3  |
| Hankintameno 31.12.                             | 3,3  |
|                                                 |      |
| Osakkeet ja osuudet omistusyhteisy yrityksissä  |      |
| Hankintameno 1.1.                               | 24,0 |
| Lisäykset                                       | 0,0  |
| Vähennykset                                     | -9,8 |
| Hankintameno 31.12.                             | 14,3 |

Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä

| 31.12.2025                  | Kotipaikka | Osuus kaikista osakkeista | Osuus kaikista äänistä | Kirjanpitoarvo milj. € |
|-----------------------------|------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Osakevarma Oy               | Helsinki   | 100,00 %                  | 100,00 %               | 3,3                    |
|                             |            |                           |                        | 3,3                    |
| Asunto- ja kiinteistöyhtiöt |            |                           |                        | 846,8                  |

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisy yrityksissä

| 31.12.2025                      | Kotipaikka | Osuus kaikista osakkeista | Osuus kaikista äänistä | Kirjanpitoarvo milj. € |
|---------------------------------|------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Alcobendas Investments SL       | Madrid     | 50,00 %                   | 50,00 %                | 14,2                   |
| Aros Sundbyberg Holding AB      | Tukholma   | 48,40 %                   | 48,40 %                | 0,0                    |
| Herding Yard Properties GP Oy   | Helsinki   | 31,00 %                   | 31,00 %                | 0,0                    |
| NV Kiinteistösijoitus Oy        | Helsinki   | 45,00 %                   | 45,00 %                | 0,0                    |
| Spektri Kiinteistöt GP Oy       | Helsinki   | 24,70 %                   | 24,70 %                | 0,0                    |
| Vantaan Valo GP Oy              | Helsinki   | 50,00 %                   | 50,00 %                | 0,0                    |
| VVT Kiinteistösijoitus Oy       | Helsinki   | 45,00 %                   | 45,00 %                | 0,0                    |
| VVT Kiinteistösijoitus II GP Oy | Helsinki   | 45,00 %                   | 45,00 %                | 0,0                    |
|                                 |            |                           |                        | 14,3                   |
| Asunto- ja kiinteistöyhtiöt     |            |                           |                        | 6,0                    |

13. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisy yrityksissä, konserni

| 31.12.2025, milj. €                            |      |
|------------------------------------------------|------|
| Osakkeet ja osuudet omistusyhteisy yrityksissä |      |
| Hankintameno 1.1.                              | 11,8 |
| Lisäykset                                      | 4,7  |
| Vähennykset                                    | 0,0  |
| Hankintameno 31.12.                            | 16,5 |

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisy yrityksissä

| 31.12.2025                      | Kotipaikka | Osuus kaikista osakkeista | Osuus kaikista äänistä | Kirjanpitoarvo milj. € |
|---------------------------------|------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Alcobendas Investments SL       | Madrid     | 50,00 %                   | 50,00 %                | 16,5                   |
| Aros Sundbyberg Holding AB      | Tukholma   | 48,40 %                   | 48,40 %                | 0,0                    |
| Herding Yard Properties GP Oy   | Helsinki   | 31,00 %                   | 31,00 %                | 0,0                    |
| NV Kiinteistösijoitus Oy        | Helsinki   | 45,00 %                   | 45,00 %                | 0,0                    |
| Spektri Kiinteistöt GP Oy       | Helsinki   | 24,70 %                   | 24,04 %                | 0,0                    |
| Vantaan Valo GP Oy              | Helsinki   | 50,00 %                   | 50,00 %                | 0,0                    |
| VVT Kiinteistösijoitus Oy       | Helsinki   | 45,00 %                   | 40,00 %                | 0,0                    |
| VVT Kiinteistösijoitus II GP Oy | Helsinki   | 45,00 %                   | 40,00 %                | 0,0                    |
|                                 |            |                           |                        | 16,5                   |
| Asunto- ja kiinteistöyhtiöt     |            |                           |                        | 13,3                   |

14. Kiinteistösijoitusten muutokset

| 31.12.2025, milj. €                        | Emoyhtiö<br>Kiinteistöt ja<br>kiinteistöosakkeet | Emoyhtiö<br>Lainasaamiset saman<br>konsernin yrityksiltä | Konserni<br>Kiinteistöt ja<br>kiinteistöosakkeet |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Hankintameno 1.1.                          | 2 522,5                                          | 581,5                                                    | 3 866,8                                          |
| Lisäykset                                  | 16,4                                             | 493,2                                                    | 124,5                                            |
| Vähennykset                                | -492,5                                           | -35,5                                                    | -111,8                                           |
| Hankintameno 31.12.                        | 2 046,4                                          | 1 039,1                                                  | 3 879,5                                          |
|                                            |                                                  |                                                          |                                                  |
| Kertyneet poistot 1.1.                     | -255,9                                           |                                                          | -1 123,6                                         |
| Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot | 29,4                                             |                                                          | 35,2                                             |
| Tilikauden poistot                         | -20,8                                            |                                                          | -78,6                                            |
| Kertyneet poistot 31.12.                   | -247,2                                           |                                                          | -1 167,0                                         |
|                                            |                                                  |                                                          |                                                  |
| Arvonalentumiset 1.1.                      | -405,7                                           |                                                          | -353,0                                           |
| Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset  |                                                  |                                                          |                                                  |
| Tilikauden arvonalentumiset                | -68,8                                            |                                                          | -51,5                                            |
| Arvonalentumisten palautukset              | 24,1                                             |                                                          | 25,8                                             |
| Arvonalentumiset 31.12.                    | -450,4                                           |                                                          | -378,7                                           |
|                                            |                                                  |                                                          |                                                  |
| Arvonkorotukset 1.1.                       | 10,1                                             |                                                          | 10,2                                             |
| Arvonkorotukset 31.12.                     | 10,1                                             |                                                          | 10,2                                             |
|                                            |                                                  |                                                          |                                                  |
| Kirjanpitoarvo 31.12.                      | 1 358,9                                          | 1 039,1                                                  | 2 343,9                                          |

15. Omassa käytössä olevat kiinteistösijoitukset

| 31.12.2025, milj. €         | Emoyhtiö | Konserni |
|-----------------------------|----------|----------|
| Jäljellä oleva hankintameno | 51,9     | 51,9     |
| Kirjanpitoarvo              | 51,9     | 51,9     |
| Käypä arvo                  | 52,6     | 52,6     |

16. Emoyhtiön muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet

| 31.12.2025                     | Osuus<br>osakkeista % | Kirjanpito-<br>arvo milj. € | Markkina-<br>arvo milj. € |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Noteeratut osakkeet            |                       |                             |                           |
| Kotimaiset                     |                       |                             |                           |
| Administer Oyj                 | 2,3                   | 0,8                         | 0,8                       |
| Aiforia Technologies Oyj       | 4,8                   | 3,9                         | 3,9                       |
| Aktia Pankki Oyj               | 4,7                   | 29,2                        | 42,4                      |
| Anora Group Oyj                | 2,6                   | 6,7                         | 6,7                       |
| Aspo Oyj                       | 4,5                   | 6,0                         | 9,2                       |
| Atria Oyj                      | 1,9                   | 6,7                         | 8,0                       |
| Bioretec Oy                    | 2,7                   | 0,5                         | 0,5                       |
| Bittium Oyj                    | 3,8                   | 8,3                         | 40,5                      |
| Canatu Oyj                     | 7,5                   | 21,4                        | 21,4                      |
| CapMan Oyj                     | 2,1                   | 7,1                         | 7,1                       |
| Cityvarasto Oyj                | 3,2                   | 4,2                         | 4,3                       |
| Componenta Oyj                 | 1,5                   | 0,6                         | 0,6                       |
| Consti Oyj                     | 2,1                   | 1,6                         | 1,8                       |
| Detection Technology Oyj       | 3,5                   | 2,7                         | 5,6                       |
| Digia Oyj                      | 4,6                   | 4,8                         | 8,2                       |
| Digital Workforce Services Oyj | 2,7                   | 0,8                         | 0,8                       |
| Duell Oyj                      | 4,6                   | 0,8                         | 0,8                       |
| Elisa Oyj                      | 1,9                   | 39,2                        | 116,5                     |
| Enento Group Oyj               | 1,5                   | 5,5                         | 5,5                       |
| Etteplan Oyj                   | 3,9                   | 3,3                         | 9,2                       |
| Faron Pharmaceuticals Oy       | 4,3                   | 8,7                         | 10,6                      |
| Finnair Oyj                    | 2,8                   | 18,2                        | 18,2                      |
| Fiskars Oyj Abp                | 2,5                   | 17,9                        | 25,9                      |
| Fortum Oyj                     | 1,5                   | 216,1                       | 240,1                     |
| Framery Group Oyj              | 6,4                   | 40,7                        | 42,3                      |
| F-Secure Corp                  | 2,3                   | 5,1                         | 7,7                       |
| Glaston Oyj Abp                | 7,5                   | 3,6                         | 3,6                       |
| Gofore Oyj                     | 3,2                   | 3,3                         | 7,0                       |
| GRK Infra Oyj                  | 3,1                   | 12,7                        | 17,5                      |
| Harvia Oyj                     | 2,8                   | 19,1                        | 22,0                      |
| Hiab Oyj                       | 2,5                   | 60,6                        | 79,4                      |
| HKFoods Oyj                    | 1,7                   | 2,3                         | 2,3                       |

| 31.12.2025             | Osuus<br>osakkeista % | Kirjanpito-<br>arvo milj. € | Markkina-<br>arvo milj. € |
|------------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Honkarakenne Oyj       | 3,6                   | 0,6                         | 0,6                       |
| Huhtamäki Oyj          | 3,8                   | 122,4                       | 122,4                     |
| KALMAR Oyj             | 3,1                   | 47,0                        | 81,2                      |
| Kemira Oyj             | 3,8                   | 79,7                        | 112,1                     |
| Kempower Oyj           | 4,1                   | 23,3                        | 35,3                      |
| Kesko Oyj              | 2,0                   | 103,9                       | 154,9                     |
| Kojamo Oyj             | 7,8                   | 21,1                        | 197,7                     |
| KONE Oyj               | 1,2                   | 304,9                       | 400,8                     |
| Konecranes Oyj         | 3,2                   | 89,8                        | 241,1                     |
| Koskisen Oyj           | 4,9                   | 7,4                         | 10,7                      |
| Kreate Group Oyj       | 4,0                   | 3,1                         | 4,5                       |
| Lassila & Tikanoja Oyj | 1,9                   | 7,7                         | 7,7                       |
| Leaddesk Oyj           | 2,9                   | 1,2                         | 1,2                       |
| Lindex Group Oyj       | 8,1                   | 32,6                        | 32,6                      |
| Loihde Oyj             | 1,0                   | 0,7                         | 0,7                       |
| Mandatum Oyj           | 4,4                   | 15,7                        | 153,2                     |
| Marimekko Oyj          | 4,7                   | 3,4                         | 24,9                      |
| Merus Power Oyj        | 4,8                   | 1,7                         | 1,7                       |
| Metso Oyj              | 3,7                   | 225,8                       | 458,7                     |
| Metsä Board Oyj        | 4,9                   | 36,2                        | 56,2                      |
| Modulight Oyj          | 7,7                   | 3,7                         | 3,7                       |
| Musti Group Oyj        | 9,7                   | 57,5                        | 57,5                      |
| Nanoform Finland Oyj   | 4,5                   | 4,5                         | 4,5                       |
| Neste Oyj              | 3,0                   | 413,1                       | 446,4                     |
| NoHo Partners Oyj      | 1,3                   | 1,2                         | 2,2                       |
| Nokia Oyj              | 1,6                   | 412,2                       | 509,1                     |
| Nokian Panimo Oyj      | 7,5                   | 1,8                         | 1,8                       |
| Nokian Renkaat Oyj     | 4,8                   | 63,7                        | 63,7                      |
| Nordea Bank Abp        | 1,2                   | 349,4                       | 645,3                     |
| Olvi Oyj               | 4,0                   | 17,6                        | 25,9                      |
| Oma Säästöpankki Oyj   | 0,6                   | 1,4                         | 2,4                       |
| Oriola Oyj             | 4,3                   | 9,1                         | 9,1                       |
| Orion Oyj              | 3,1                   | 179,3                       | 275,2                     |
| Orthex Oyj             | 4,7                   | 3,9                         | 3,9                       |

| 31.12.2025                      | Osuus<br>osakkeista % | Kirjanpito-<br>arvo milj. € | Markkina-<br>arvo milj. € |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Outokumpu Oyj                   | 5,3                   | 111,4                       | 111,4                     |
| Ponsse Oyj                      | 1,4                   | 1,6                         | 10,1                      |
| Posti Group Oyj                 | 1,9                   | 5,8                         | 6,6                       |
| Raisio Oyj                      | 1,5                   | 6,1                         | 6,1                       |
| Raute Oyj                       | 1,2                   | 0,8                         | 1,1                       |
| Remedy Entertainment Oyj        | 1,1                   | 2,3                         | 2,3                       |
| Revenio Group Oyj               | 1,7                   | 10,0                        | 10,0                      |
| Robit Oyj                       | 9,7                   | 2,2                         | 2,2                       |
| Sampo Oyj                       | 4,2                   | 159,3                       | 1,150,8                   |
| Sanoma Oyj                      | 3,4                   | 52,8                        | 52,8                      |
| Siili Solutions Oyj             | 4,0                   | 1,5                         | 1,5                       |
| Sitowise Group Oyj              | 1,8                   | 1,6                         | 1,6                       |
| Solteq Oyj                      | 8,0                   | 0,6                         | 0,6                       |
| Solwers Oyj                     | 4,2                   | 1,0                         | 1,0                       |
| SRV Yhtiöt Oyj                  | 2,8                   | 2,1                         | 2,1                       |
| SSH Communications Security Oyj | 1,4                   | 2,0                         | 2,4                       |
| Stora Enso Oyj                  | 1,6                   | 137,7                       | 139,2                     |
| Suominen Oyj                    | 2,9                   | 3,0                         | 3,0                       |
| Teleste Oyj                     | 2,7                   | 1,9                         | 1,9                       |
| Terveystalo Oyj                 | 16,5                  | 176,8                       | 204,9                     |
| TietoEVERY Oyj                  | 0,5                   | 10,2                        | 10,2                      |
| Tokmanni Group Oyj              | 4,2                   | 19,0                        | 19,0                      |
| UPM-Kymmene Oyj                 | 2,9                   | 379,3                       | 379,3                     |
| Vaisala Oyj                     | 3,1                   | 50,5                        | 50,5                      |
| Valmet Oyj                      | 3,5                   | 148,7                       | 182,4                     |
| Verkkokauppa.com Oyj            | 9,6                   | 17,0                        | 17,0                      |
| Viafin Service Oyj              | 3,9                   | 1,1                         | 2,8                       |
| Vincit Oyj                      | 6,8                   | 1,5                         | 1,5                       |
| Wärtsilä Oyj Abp                | 3,4                   | 94,3                        | 603,2                     |
| YIT Oyj                         | 5,7                   | 41,1                        | 41,1                      |
| Muut                            |                       | 1,7                         | 8,0                       |
| Kotimaiset yhteensä             |                       | 4 653,6                     | 7 945,9                   |

| 31.12.2025                     | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|--------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Ulkomaiset                     |                    |                         |                       |
| Alankomaat                     |                    |                         |                       |
| argenx SE                      | 0,0                | 5,2                     | 5,8                   |
| ASML Holding NV                | 0,0                | 27,2                    | 36,5                  |
| Davide Campari-Milano NV       | 0,0                | 0,8                     | 0,8                   |
| Envipco Holding NV             | 2,4                | 8,1                     | 8,1                   |
| Euronext N.V.                  | 0,0                | 6,0                     | 6,0                   |
| Ferrari NV                     | 0,0                | 5,2                     | 5,2                   |
| ING Groep NV                   | 0,0                | 7,3                     | 12,3                  |
| Koninklijke Ahold Delhaize NV  | 0,0                | 6,1                     | 6,4                   |
| Koninklijke KPN NV             | 0,0                | 7,2                     | 7,2                   |
| NEPI Rockcastle N.V.           | 0,1                | 3,9                     | 4,1                   |
| NXP Semiconductors             | 0,0                | 10,7                    | 10,9                  |
| Prosus N.V.                    | 0,0                | 4,1                     | 7,5                   |
| The Magnum Ice Cream Co NV     | 0,0                | 0,8                     | 0,9                   |
| Australia                      |                    |                         |                       |
| ANZ Group Holdings Limited     | 0,0                | 7,4                     | 9,3                   |
| BHP Billiton Ltd               | 0,0                | 16,9                    | 20,2                  |
| Brambles                       | 0,0                | 5,5                     | 5,5                   |
| Commonwealth Bank of Australia | 0,0                | 12,6                    | 16,9                  |
| CSL Ltd                        | 0,0                | 6,5                     | 6,5                   |
| Goodman Group                  | 0,0                | 6,7                     | 7,4                   |
| Macquarie Group Limited        | 0,0                | 7,5                     | 8,0                   |
| National Australia Bank Ltd    | 0,0                | 7,6                     | 9,4                   |
| Telstra Corp Ltd               | 0,0                | 5,7                     | 6,5                   |
| Transurban Group               | 0,0                | 7,6                     | 7,8                   |
| Wesfarmers Limited             | 0,0                | 5,8                     | 8,0                   |
| Westpac Banking Corporation    | 0,0                | 6,6                     | 9,8                   |
| Belgia                         |                    |                         |                       |
| Anheuser-Busch InBev SA/NV     | 0,0                | 8,5                     | 8,5                   |
| Groupe Bruxelles Lambert SA    | 0,1                | 9,3                     | 10,2                  |
| UCB SA                         | 0,0                | 2,0                     | 2,4                   |
| Bermuda                        |                    |                         |                       |
| AutoStore Holdings Ltd         | 0,3                | 7,3                     | 10,6                  |
| Brasilia                       |                    |                         |                       |

| 31.12.2025                                | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|-------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| AXIA Energia                              | 0,0                | 3,9                     | 3,9                   |
| Itausa S.A.                               | 0,1                | 8,5                     | 8,8                   |
| Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.  | 0,1                | 4,6                     | 4,6                   |
| Caymansaaret                              |                    |                         |                       |
| Alibaba Group Holding Ltd                 | 0,0                | 30,8                    | 39,1                  |
| Baidu, Inc.                               | 0,0                | 9,6                     | 12,7                  |
| Meituan                                   | 0,0                | 8,6                     | 8,6                   |
| NetEase, Inc.                             | 0,0                | 13,2                    | 14,9                  |
| Nu Holdings Ltd.                          | 0,0                | 5,6                     | 6,1                   |
| PDD Holdings Inc.                         | 0,0                | 3,6                     | 3,6                   |
| Tencent Holdings Ltd                      | 0,0                | 48,2                    | 72,1                  |
| Trip.com Group Limited                    | 0,0                | 6,3                     | 6,9                   |
| Xiaomi Corporation                        | 0,0                | 4,7                     | 9,5                   |
| Curacao                                   |                    |                         |                       |
| SLB Limited                               | 0,0                | 12,8                    | 12,8                  |
| Espanja                                   |                    |                         |                       |
| Amadeus IT Holding SA                     | 0,0                | 6,7                     | 6,7                   |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA        | 0,0                | 6,8                     | 15,2                  |
| Banco Santander SA                        | 0,0                | 8,3                     | 20,0                  |
| Ferrovial SA                              | 0,0                | 5,1                     | 8,0                   |
| Iberdrola SA                              | 0,0                | 11,6                    | 18,1                  |
| Industria de Diseno Textil S.A.           | 0,0                | 5,9                     | 8,9                   |
| Telefonica SA                             | 0,0                | 5,7                     | 5,7                   |
| Etelä-Afrikka                             |                    |                         |                       |
| Naspers Limited                           | 0,0                | 3,5                     | 6,4                   |
| Etelä-Korea                               |                    |                         |                       |
| Industrial Bank of Korea                  | 0,1                | 6,2                     | 6,4                   |
| KB Financial Group Inc.                   | 0,0                | 4,9                     | 5,0                   |
| Samsung Electronics Co., Ltd.             | 0,0                | 25,7                    | 36,7                  |
| Shinhan Financial Group Co., Ltd.         | 0,0                | 4,9                     | 4,9                   |
| SK hynix Inc.                             | 0,0                | 6,0                     | 22,4                  |
| Woori Financial Group Inc                 | 0,0                | 5,5                     | 5,9                   |
| Hong Kong                                 |                    |                         |                       |
| AIA Group Limited                         | 0,0                | 12,9                    | 14,9                  |
| Alibaba Health Information Technology Ltd | 0,1                | 3,0                     | 4,7                   |

| 31.12.2025                                         | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|----------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd               | 0,0                | 8,8                     | 11,6                  |
| Sino Land Company Limited                          | 0,0                | 4,6                     | 4,6                   |
| Intia                                              |                    |                         |                       |
| Bharti Airtel Limited                              | 0,0                | 9,0                     | 9,9                   |
| HDFC Bank Limited                                  | 0,0                | 13,6                    | 13,6                  |
| ICICI Bank Limited                                 | 0,0                | 10,4                    | 10,4                  |
| Infosys Limited                                    | 0,0                | 9,3                     | 9,3                   |
| Mahindra & Mahindra Limited                        | 0,0                | 6,5                     | 6,7                   |
| Reliance Industries Limited                        | 0,0                | 11,7                    | 12,2                  |
| Tata Consultancy Services Limited                  | 0,0                | 6,4                     | 6,4                   |
| Irlanti                                            |                    |                         |                       |
| Accenture PLC                                      | 0,0                | 24,1                    | 24,1                  |
| AIB Group Public Limited Company                   | 0,0                | 6,0                     | 6,4                   |
| Aon Public Limited Company                         | 0,0                | 13,5                    | 13,8                  |
| Bank of Ireland Group PLC                          | 0,0                | 6,2                     | 6,4                   |
| CRH plc                                            | 0,0                | 10,6                    | 11,8                  |
| Eaton Corporation PLC                              | 0,0                | 19,6                    | 21,5                  |
| Flutter Entertainment Public Limited Company       | 0,0                | 7,3                     | 7,3                   |
| Johnson Controls Inc                               | 0,0                | 11,5                    | 15,6                  |
| Linde Plc                                          | 0,0                | 28,9                    | 28,9                  |
| Medtronic PLC                                      | 0,0                | 16,8                    | 17,8                  |
| Seagate Technology Holdings Public Limited Company | 0,0                | 10,3                    | 11,0                  |
| TE Connectivity PLC                                | 0,0                | 11,7                    | 16,1                  |
| Trane Technologies plc                             | 0,0                | 13,3                    | 15,4                  |
| Willis Towers Watson Plc                           | 0,0                | 10,5                    | 10,6                  |
| Iso-Britannia                                      |                    |                         |                       |
| 3i Group PLC                                       | 0,0                | 6,8                     | 6,8                   |
| AngloGold Ashanti plc                              | 0,0                | 7,2                     | 7,2                   |
| AstraZeneca PLC                                    | 0,0                | 23,9                    | 29,5                  |
| Aviva PLC                                          | 0,0                | 8,0                     | 11,2                  |
| Barclays PLC                                       | 0,0                | 5,9                     | 11,4                  |
| BP PLC                                             | 0,0                | 10,5                    | 10,5                  |
| British Land Co PLC                                | 0,0                | 1,8                     | 1,8                   |
| Centrica PLC                                       | 0,0                | 1,0                     | 1,0                   |
| Coca-Cola Europacific Partners PLC                 | 0,0                | 5,8                     | 5,8                   |

| 31.12.2025                         | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Compass Group PLC                  | 0,0                | 7,1                     | 7,8                   |
| Diageo PLC                         | 0,0                | 6,7                     | 6,7                   |
| GlaxoSmithKline PLC                | 0,0                | 7,8                     | 9,2                   |
| Haleon plc                         | 0,0                | 6,1                     | 6,1                   |
| HSBC Holdings PLC                  | 0,0                | 15,8                    | 27,8                  |
| Informa PLC                        | 0,0                | 5,2                     | 6,0                   |
| Klarna Group plc                   | 0,1                | 10,4                    | 10,4                  |
| Lloyds Banking Group PLC           | 0,0                | 5,3                     | 10,0                  |
| London Stock Exchange Group PLC    | 0,0                | 9,1                     | 9,1                   |
| National Grid PLC                  | 0,0                | 10,9                    | 11,6                  |
| Reckitt Benckiser Group PLC        | 0,0                | 6,5                     | 7,6                   |
| Relx PLC                           | 0,0                | 10,7                    | 10,7                  |
| Rolls-Royce Group PLC              | 0,0                | 2,6                     | 2,6                   |
| Severn Trent PLC                   | 0,1                | 5,4                     | 5,4                   |
| Shell PLC                          | 0,0                | 18,2                    | 18,6                  |
| Smiths Group PLC                   | 0,1                | 5,5                     | 6,7                   |
| SSE PLC                            | 0,0                | 6,4                     | 7,6                   |
| Tesco PLC                          | 0,0                | 5,3                     | 6,4                   |
| The Royal Bank of Scotland PLC     | 0,0                | 7,6                     | 9,0                   |
| Unilever PLC                       | 0,0                | 13,4                    | 15,2                  |
| United Utilities Group PLC         | 0,1                | 4,9                     | 4,9                   |
| Verisure Plc                       | 0,0                | 2,4                     | 2,5                   |
| Italia                             |                    |                         |                       |
| Intesa Sanpaolo SpA                | 0,0                | 8,7                     | 15,3                  |
| Prada SpA                          | 0,0                | 1,1                     | 1,1                   |
| Terna Rete Elettrica Nazionale SpA | 0,0                | 6,8                     | 7,5                   |
| UniCredit SpA                      | 0,0                | 5,8                     | 13,2                  |
| Japani                             |                    |                         |                       |
| Advantest Corporation              | 0,0                | 5,4                     | 10,5                  |
| Aeon Co Ltd                        | 0,0                | 5,0                     | 5,0                   |
| Bridgestone Corporation            | 0,0                | 6,7                     | 7,0                   |
| Canon Inc                          | 0,0                | 6,4                     | 6,4                   |
| Daiichi Sankyo Co Ltd              | 0,0                | 4,1                     | 4,1                   |
| Daikin Industries Ltd              | 0,0                | 4,8                     | 5,2                   |
| Daiwa House Industry Co., Ltd.     | 0,0                | 6,4                     | 6,7                   |

| 31.12.2025                            | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| DENSO Corporation                     | 0,0                | 6,8                     | 6,8                   |
| FANUC Corp                            | 0,0                | 5,5                     | 7,1                   |
| Fast Retailing Co Ltd                 | 0,0                | 6,6                     | 8,4                   |
| FUJIFILM Holdings Corporation         | 0,0                | 5,3                     | 5,3                   |
| Fujitsu Limited                       | 0,0                | 5,9                     | 6,8                   |
| Hitachi Ltd                           | 0,0                | 11,3                    | 15,7                  |
| Hoya Corporation                      | 0,0                | 4,6                     | 5,6                   |
| Hulic Co Ltd                          | 0,1                | 6,6                     | 6,6                   |
| KDDI Corporation                      | 0,0                | 7,4                     | 7,6                   |
| Keyence Corporation                   | 0,0                | 7,8                     | 7,8                   |
| Komatsu Ltd                           | 0,0                | 3,2                     | 3,7                   |
| Kyocera Corporation                   | 0,0                | 5,9                     | 5,9                   |
| Mitsubishi Corporation                | 0,0                | 6,8                     | 8,4                   |
| Mitsubishi Electric Corp              | 0,0                | 5,1                     | 8,6                   |
| Mitsubishi Estate Company, Limited    | 0,0                | 6,6                     | 7,1                   |
| Mitsubishi Heavy Industries Ltd       | 0,0                | 6,7                     | 8,2                   |
| Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.  | 0,0                | 11,4                    | 17,1                  |
| Mitsui Fudosan Co Ltd                 | 0,0                | 5,8                     | 5,8                   |
| Mizuho Financial Group Inc            | 0,0                | 5,8                     | 10,1                  |
| Murata Manufacturing Company Ltd      | 0,0                | 7,0                     | 7,3                   |
| NEC Corporation                       | 0,0                | 5,5                     | 6,8                   |
| Nintendo Co., Ltd.                    | 0,0                | 5,9                     | 7,5                   |
| Recruit Holdings Co Ltd               | 0,0                | 6,9                     | 8,4                   |
| SECOM Co., Ltd.                       | 0,0                | 6,1                     | 6,1                   |
| Sekisui House Ltd                     | 0,1                | 7,1                     | 7,1                   |
| SoftBank Corp.                        | 0,0                | 7,6                     | 7,9                   |
| SoftBank Group Corp                   | 0,0                | 5,1                     | 11,1                  |
| Sony Group Corporation                | 0,0                | 11,3                    | 14,7                  |
| Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. | 0,0                | 7,6                     | 12,3                  |
| Synspective Inc                       | 0,6                | 4,3                     | 4,9                   |
| Takeda Pharmaceutical Co Ltd          | 0,0                | 9,2                     | 9,2                   |
| Tokio Marine Holdings, Inc.           | 0,0                | 6,2                     | 7,8                   |
| Tokyo Electron Limited                | 0,0                | 9,4                     | 11,4                  |
| Toyota Motor Corp                     | 0,0                | 17,9                    | 19,5                  |
| Toyota Tsusho Corporation             | 0,0                | 6,3                     | 6,9                   |

| 31.12.2025                           | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Jersey C.I.                          |                    |                         |                       |
| Amcor PLC                            | 0,1                | 9,1                     | 9,1                   |
| Experian PLC                         | 0,0                | 7,4                     | 8,1                   |
| Kanada                               |                    |                         |                       |
| Agnico Eagle Mines Limited           | 0,0                | 9,5                     | 20,4                  |
| Bank of Montreal                     | 0,0                | 12,3                    | 15,9                  |
| Bank of Nova Scotia                  | 0,0                | 11,9                    | 17,0                  |
| Brookfield Corporation               | 0,0                | 12,2                    | 17,7                  |
| Cameco Corporation                   | 0,0                | 8,4                     | 9,2                   |
| Canadian Imperial Bank of Commerce   | 0,0                | 9,1                     | 15,0                  |
| Canadian National Railway Co         | 0,0                | 8,1                     | 8,1                   |
| Canadian Pacific Kansas City Ltd     | 0,0                | 9,0                     | 9,0                   |
| Celestica Inc.                       | 0,0                | 6,7                     | 6,7                   |
| CGI Inc.                             | 0,1                | 9,8                     | 10,1                  |
| Constellation Software Inc.          | 0,0                | 9,7                     | 9,7                   |
| Element Fleet Management Corp        | 0,1                | 6,6                     | 7,0                   |
| Enbridge Inc                         | 0,0                | 15,0                    | 17,8                  |
| Franco-Nevada Corporation            | 0,0                | 11,8                    | 12,1                  |
| Loblaw Companies Limited             | 0,0                | 8,5                     | 10,2                  |
| Manulife Financial Corporation       | 0,0                | 8,7                     | 12,4                  |
| National Bank of Canada              | 0,0                | 10,6                    | 12,5                  |
| Rogers Communications Inc            | 0,1                | 5,8                     | 7,6                   |
| Royal Bank of Canada                 | 0,0                | 22,6                    | 35,0                  |
| Shopify Inc                          | 0,0                | 14,7                    | 26,2                  |
| Stantec Inc.                         | 0,1                | 7,9                     | 7,9                   |
| TC Energy Corp                       | 0,0                | 9,5                     | 10,1                  |
| Thomson Reuters Corporation          | 0,0                | 7,2                     | 7,2                   |
| Toronto-Dominion Bank/The            | 0,0                | 17,4                    | 24,2                  |
| Wheaton Precious Metals Corp.        | 0,0                | 9,8                     | 19,0                  |
| WSP Global Inc                       | 0,1                | 9,8                     | 10,8                  |
| Kiina                                |                    |                         |                       |
| Bank of China Limited                | 0,0                | 7,3                     | 9,3                   |
| Byd Co Ltd                           | 0,0                | 6,3                     | 6,6                   |
| China Construction Bank Corporation  | 0,0                | 8,3                     | 12,1                  |
| China Life Insurance Company Limited | 0,0                | 6,5                     | 6,6                   |

| 31.12.2025                                       | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|--------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Industrial and Commercial Bank of China Limited  | 0,0                | 6,1                     | 8,7                   |
| Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. | 0,0                | 9,1                     | 14,2                  |
| Kreikka                                          |                    |                         |                       |
| Piraeus Bank SA                                  | 0,1                | 6,3                     | 7,2                   |
| Liberia                                          |                    |                         |                       |
| Royal Caribbean Cruises Ltd                      | 0,0                | 10,6                    | 10,7                  |
| Luxemburg                                        |                    |                         |                       |
| Spotify Technology SA                            | 0,0                | 8,2                     | 8,2                   |
| Meksiko                                          |                    |                         |                       |
| America Movil, S.A.B. de C.V.                    | 0,0                | 5,7                     | 5,7                   |
| Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.          | 0,0                | 6,2                     | 6,2                   |
| Norja                                            |                    |                         |                       |
| Gjensidige Forsikring ASA                        | 0,0                | 3,4                     | 3,7                   |
| Komplett Group AS                                | 2,4                | 4,6                     | 4,6                   |
| Mowi ASA                                         | 0,0                | 3,6                     | 4,0                   |
| Norwegian Air Shuttle AS                         | 0,8                | 8,5                     | 12,3                  |
| Orkla ASA                                        | 0,1                | 12,5                    | 12,8                  |
| Portugali                                        |                    |                         |                       |
| EDP - Energias de Portugal SA                    | 0,1                | 8,1                     | 8,3                   |
| Puola                                            |                    |                         |                       |
| Globe Trade Centre SA                            | 0,9                | 3,9                     | 3,9                   |
| Ranska                                           |                    |                         |                       |
| Air Liquide SA                                   | 0,0                | 9,6                     | 9,9                   |
| AXA SA                                           | 0,0                | 8,3                     | 10,9                  |
| BNP Paribas                                      | 0,0                | 8,8                     | 11,6                  |
| Carmila SA                                       | 0,5                | 11,5                    | 11,5                  |
| Cie de St-Gobain                                 | 0,0                | 5,7                     | 7,1                   |
| Danone SA                                        | 0,0                | 7,6                     | 9,6                   |
| Engie SA                                         | 0,0                | 7,2                     | 8,4                   |
| EssilorLuxottica                                 | 0,0                | 9,3                     | 12,2                  |
| Hermes International                             | 0,0                | 8,1                     | 8,9                   |
| Legrand SA                                       | 0,0                | 7,2                     | 8,7                   |
| L'Oreal SA                                       | 0,0                | 11,4                    | 11,4                  |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE              | 0,0                | 16,4                    | 17,0                  |
| Orange SA                                        | 0,0                | 6,8                     | 8,4                   |

| 31.12.2025                       | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|----------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Sanofi SA                        | 0,0                | 13,7                    | 13,7                  |
| Schneider Electric SA            | 0,0                | 14,2                    | 17,8                  |
| TotalEnergies SE                 | 0,0                | 12,9                    | 13,1                  |
| Vinci SA                         | 0,0                | 5,3                     | 5,8                   |
| Ruotsi                           |                    |                         |                       |
| Assa Abloy AB                    | 0,0                | 6,1                     | 8,1                   |
| Atlas Copco AB                   | 0,0                | 11,7                    | 12,5                  |
| Atrium Ljungberg AB              | 6,2                | 82,9                    | 124,3                 |
| Boliden AB                       | 0,0                | 8,7                     | 10,9                  |
| Electrolux AB                    | 0,7                | 12,2                    | 12,5                  |
| Fastighets AB Balder             | 0,4                | 14,8                    | 30,2                  |
| Hexatronic Group AB              | 2,6                | 11,5                    | 11,5                  |
| Hufvudstaden AB                  | 0,6                | 10,0                    | 14,7                  |
| Investor AB                      | 0,0                | 1,2                     | 1,3                   |
| NOBA Bank Group AB               | 0,1                | 4,4                     | 7,6                   |
| Sandvik AB                       | 0,0                | 8,0                     | 10,3                  |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson  | 0,0                | 9,6                     | 12,6                  |
| Telia Company AB                 | 0,0                | 1,3                     | 1,5                   |
| Volvo AB                         | 0,0                | 7,6                     | 9,1                   |
| Saksa                            |                    |                         |                       |
| Allianz SE                       | 0,0                | 13,7                    | 20,8                  |
| Bayerische Motoren Werke AG      | 0,0                | 7,0                     | 7,5                   |
| Commerzbank AG                   | 0,0                | 4,3                     | 4,9                   |
| Deutsche Bank AG                 | 0,0                | 6,3                     | 8,5                   |
| Deutsche Boerse AG               | 0,0                | 9,9                     | 11,2                  |
| Deutsche Post AG                 | 0,0                | 6,4                     | 7,3                   |
| Deutsche Telekom AG              | 0,0                | 10,6                    | 12,1                  |
| Fresenius SE & Co KGaA           | 0,0                | 1,7                     | 2,4                   |
| GEA Group AG                     | 0,0                | 4,2                     | 4,2                   |
| Infineon Technologies AG         | 0,0                | 6,3                     | 7,3                   |
| Knorr-Bremse AG                  | 0,0                | 3,3                     | 3,3                   |
| Mercedes-Benz Group AG           | 0,0                | 8,4                     | 9,1                   |
| Muenchener Rueckversicherungs AG | 0,0                | 8,7                     | 11,6                  |
| Rheinmetall AG                   | 0,0                | 15,3                    | 15,3                  |
| RWE AG                           | 0,0                | 2,2                     | 2,3                   |

| 31.12.2025                                  | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|---------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| SAP SE                                      | 0,0                | 18,3                    | 22,7                  |
| Sartorius AG                                | 0,0                | 3,1                     | 3,7                   |
| Siemens AG                                  | 0,0                | 14,6                    | 20,0                  |
| Siemens Energy AG                           | 0,0                | 12,2                    | 14,6                  |
| Volkswagen AG                               | 0,0                | 7,0                     | 7,0                   |
| Singapore                                   |                    |                         |                       |
| CapitaLand Ascendas REIT                    | 0,1                | 8,4                     | 8,4                   |
| CapitaLand Integrated Commercial Trust      | 0,1                | 7,6                     | 8,7                   |
| CapitaLand Investment Limited               | 0,1                | 5,6                     | 5,7                   |
| DBS Group Holdings Ltd                      | 0,0                | 13,8                    | 20,0                  |
| Keppel Ltd.                                 | 0,1                | 7,7                     | 7,8                   |
| Oversea-Chinese Banking Corporation Limited | 0,0                | 12,9                    | 16,0                  |
| Sea Limited                                 | 0,0                | 4,8                     | 4,8                   |
| Singapore Exchange Limited                  | 0,0                | 2,7                     | 3,4                   |
| Singapore Telecommunications Limited        | 0,0                | 3,9                     | 6,8                   |
| United Overseas Bank Limited                | 0,0                | 4,9                     | 4,9                   |
| Sveitsi                                     |                    |                         |                       |
| ABB Ltd                                     | 0,0                | 11,1                    | 16,0                  |
| Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG      | 0,0                | 4,7                     | 5,5                   |
| Chubb Ltd                                   | 0,0                | 16,0                    | 18,8                  |
| Cie Financiere Richemont SA                 | 0,0                | 8,3                     | 11,8                  |
| Givaudan SA                                 | 0,0                | 6,5                     | 6,5                   |
| Lonza Group AG                              | 0,0                | 6,3                     | 6,4                   |
| Nestle Capital Markets SA                   | 0,0                | 24,1                    | 24,1                  |
| Novartis AG                                 | 0,0                | 19,0                    | 24,2                  |
| Partners Group Holding AG                   | 0,0                | 2,5                     | 2,5                   |
| Roche Holding AG                            | 0,0                | 21,6                    | 28,5                  |
| Schindler Holding AG                        | 0,1                | 6,9                     | 7,7                   |
| Sika AG                                     | 0,0                | 7,9                     | 7,9                   |
| Swiss Re AG                                 | 0,0                | 6,0                     | 7,6                   |
| UBS Group AG                                | 0,0                | 11,5                    | 17,3                  |
| Zurich Financial Services AG                | 0,0                | 11,0                    | 14,6                  |
| Taiwan                                      |                    |                         |                       |
| Cathay Financial Holding Co., Ltd.          | 0,0                | 7,0                     | 10,0                  |
| Chang Hwa Commercial Bank, Ltd.             | 0,1                | 3,5                     | 3,5                   |

| 31.12.2025                                     | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| CTBC Financial Holding Co., Ltd                | 0,0                | 6,5                     | 7,4                   |
| Delta Electronics, Inc.                        | 0,0                | 7,3                     | 7,6                   |
| E. Sun Financial Holding Company, Ltd.         | 0,0                | 5,7                     | 6,6                   |
| First Financial Holding Co., Ltd.              | 0,1                | 9,1                     | 9,1                   |
| Fubon Financial Holding Co., Ltd.              | 0,0                | 7,8                     | 10,0                  |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd              | 0,0                | 5,4                     | 9,9                   |
| MediaTek Inc.                                  | 0,0                | 5,7                     | 7,8                   |
| Mega Financial Holding Co., Ltd.               | 0,0                | 7,2                     | 7,2                   |
| SinoPac Financial Holdings Co., Ltd            | 0,1                | 7,6                     | 9,2                   |
| Taiwan Cooperative Financial Holding Co., Ltd. | 0,1                | 7,6                     | 7,6                   |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd | 0,0                | 61,6                    | 140,0                 |
| TS Financial Holding CO LTD                    | 0,0                | 2,5                     | 2,7                   |
| Yuanta Financial Holding Co., Ltd.             | 0,1                | 9,5                     | 12,1                  |
| Tanska                                         |                    |                         |                       |
| Alm. Brand A/S                                 | 0,3                | 9,8                     | 12,3                  |
| Cadeler A/S                                    | 0,8                | 10,7                    | 10,7                  |
| DSV Miljo Group A/S                            | 0,0                | 6,6                     | 7,2                   |
| Genmab A/S                                     | 0,0                | 0,9                     | 0,9                   |
| Novo Nordisk A/S                               | 0,0                | 14,4                    | 14,4                  |
| Novozymes A/S                                  | 0,0                | 5,8                     | 5,9                   |
| Solar A/S                                      | 1,2                | 2,2                     | 2,4                   |
| Vestas Wind Systems A/S                        | 0,0                | 3,7                     | 5,8                   |
| Zealand Pharma A/S                             | 0,0                | 1,0                     | 1,2                   |
| Uusi-Seelanti                                  |                    |                         |                       |
| Meridian Energy Limited                        | 0,0                | 3,4                     | 3,4                   |
| Yhdysvallat                                    |                    |                         |                       |
| 3M Company                                     | 0,0                | 12,0                    | 14,0                  |
| Abbott Laboratories                            | 0,0                | 28,8                    | 30,0                  |
| AbbVie Inc                                     | 0,0                | 39,3                    | 50,9                  |
| Adobe Inc                                      | 0,0                | 20,4                    | 20,6                  |
| Advanced Micro Devices Inc                     | 0,0                | 32,5                    | 44,3                  |
| Aecom                                          | 0,1                | 8,0                     | 8,0                   |
| Aflac Incorporated                             | 0,0                | 10,3                    | 11,7                  |
| Agilent Technologies Inc                       | 0,0                | 7,5                     | 7,8                   |
| Airbnb, Inc.                                   | 0,0                | 10,0                    | 10,0                  |

| 31.12.2025                         | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Allstate Corp/The                  | 0,0                | 10,8                    | 10,8                  |
| Alnylam Pharmaceuticals Inc        | 0,0                | 8,8                     | 8,8                   |
| Alphabet Inc                       | 0,0                | 259,5                   | 477,7                 |
| Amazon.com Inc                     | 0,0                | 264,8                   | 320,6                 |
| American Express Co                | 0,0                | 23,3                    | 34,9                  |
| American Tower Corp                | 0,0                | 15,2                    | 15,2                  |
| Ameriprise Financial, Inc.         | 0,0                | 1,0                     | 1,0                   |
| AMETEK Inc                         | 0,0                | 10,8                    | 12,4                  |
| Amgen Inc                          | 0,0                | 22,7                    | 24,6                  |
| Amphenol Corporation               | 0,0                | 12,2                    | 25,1                  |
| Analog Devices Inc                 | 0,0                | 15,8                    | 21,0                  |
| Apollo Global Management Inc       | 0,0                | 10,8                    | 12,6                  |
| Apple Inc                          | 0,0                | 467,8                   | 577,4                 |
| Applied Materials Inc              | 0,0                | 22,6                    | 32,3                  |
| AppLovin Corporation               | 0,0                | 11,3                    | 20,4                  |
| Ares Management Corporation        | 0,0                | 1,0                     | 1,0                   |
| Arista Networks, Inc.              | 0,0                | 14,5                    | 22,1                  |
| Arthur J. Gallagher & Co.          | 0,0                | 12,7                    | 12,7                  |
| AT&T Inc                           | 0,0                | 23,5                    | 26,4                  |
| Autodesk Inc                       | 0,0                | 10,7                    | 12,1                  |
| Automatic Data Processing Inc      | 0,0                | 17,4                    | 17,6                  |
| AutoZone Inc                       | 0,0                | 8,3                     | 9,2                   |
| AvalonBay Communities, Inc.        | 0,1                | 11,9                    | 11,9                  |
| Axon Enterprise, Inc.              | 0,0                | 11,9                    | 11,9                  |
| Baker Hughes Company               | 0,0                | 8,1                     | 9,6                   |
| Bank of America Corp               | 0,0                | 40,5                    | 56,0                  |
| Becton Dickinson and Company       | 0,0                | 10,4                    | 10,4                  |
| Blackrock Funding Inc/DE           | 0,0                | 21,7                    | 25,4                  |
| Blackstone Inc.                    | 0,0                | 16,9                    | 19,2                  |
| Block Inc                          | 0,0                | 8,1                     | 8,3                   |
| Booking Holdings Inc.              | 0,0                | 18,9                    | 25,2                  |
| Boston Scientific Corp             | 0,0                | 17,8                    | 22,7                  |
| Bristol-Myers Squibb Co            | 0,0                | 16,2                    | 16,2                  |
| Broadcom Inc                       | 0,0                | 117,2                   | 189,4                 |
| Broadridge Financial Solutions Inc | 0,1                | 12,5                    | 12,5                  |

| 31.12.2025                                 | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|--------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Cadence Design Systems Inc                 | 0,0                | 11,2                    | 12,8                  |
| Capital One Financial Corporation          | 0,0                | 16,9                    | 26,7                  |
| Cardinal Health Inc                        | 0,0                | 6,7                     | 9,9                   |
| Carrier Global Corporation                 | 0,0                | 8,7                     | 8,7                   |
| Caterpillar Inc                            | 0,0                | 22,8                    | 37,3                  |
| CBRE Group, Inc.                           | 0,0                | 9,3                     | 9,7                   |
| Cencora, Inc.                              | 0,0                | 8,8                     | 11,6                  |
| Cheniere Energy, Inc.                      | 0,0                | 8,2                     | 8,2                   |
| Chevron Corporation                        | 0,0                | 39,9                    | 40,0                  |
| Chipotle Mexican Grill Inc                 | 0,0                | 9,7                     | 9,7                   |
| Cintas Corporation                         | 0,0                | 10,2                    | 11,1                  |
| Cisco Systems Inc                          | 0,0                | 33,4                    | 43,1                  |
| Citigroup Inc                              | 0,0                | 19,2                    | 33,9                  |
| Cloudflare Inc                             | 0,0                | 8,7                     | 9,8                   |
| CME Group Inc.                             | 0,0                | 16,7                    | 18,7                  |
| Coca-Cola Co/The                           | 0,0                | 39,8                    | 42,1                  |
| Cognizant Technology Solutions Corporation | 0,0                | 10,3                    | 10,7                  |
| Coinbase Global Inc                        | 0,0                | 7,4                     | 7,4                   |
| Colgate-Palmolive Co                       | 0,0                | 14,3                    | 14,3                  |
| Comcast Corp                               | 0,0                | 18,3                    | 18,3                  |
| ConocoPhillips                             | 0,0                | 22,0                    | 22,0                  |
| Consolidated Edison, Inc.                  | 0,0                | 11,8                    | 11,8                  |
| Constellation Energy Corporation           | 0,0                | 11,4                    | 15,6                  |
| Corning Incorporated                       | 0,0                | 6,8                     | 14,2                  |
| Corteva Inc                                | 0,0                | 9,9                     | 11,0                  |
| Costco Wholesale Corporation               | 0,0                | 41,3                    | 48,0                  |
| Coterra Energy Inc.                        | 0,1                | 9,2                     | 9,2                   |
| CrowdStrike Holdings Inc.                  | 0,0                | 12,6                    | 15,8                  |
| CSX Corp                                   | 0,0                | 11,7                    | 12,0                  |
| Cummins Inc                                | 0,0                | 10,4                    | 15,7                  |
| CVS Health Corp                            | 0,0                | 12,1                    | 13,4                  |
| Danaher Corp                               | 0,0                | 19,8                    | 19,9                  |
| Datadog Inc                                | 0,0                | 7,0                     | 7,0                   |
| Deere & Co                                 | 0,0                | 17,8                    | 18,5                  |
| Dell Technologies Inc.                     | 0,0                | 7,3                     | 7,3                   |

| 31.12.2025                                 | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|--------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Devon Energy Corp                          | 0,1                | 10,8                    | 10,8                  |
| Dexcom Inc                                 | 0,0                | 1,0                     | 1,1                   |
| Diamondback Energy Inc                     | 0,0                | 13,0                    | 13,0                  |
| Digital Realty Trust, Inc.                 | 0,0                | 9,9                     | 10,1                  |
| DoorDash, Inc.                             | 0,0                | 11,8                    | 13,0                  |
| Dover Corporation                          | 0,0                | 7,9                     | 8,8                   |
| DuPont de Nemours Inc                      | 0,1                | 8,0                     | 8,9                   |
| eBay Inc.                                  | 0,0                | 8,3                     | 9,0                   |
| Ecolab Inc                                 | 0,0                | 13,9                    | 15,4                  |
| Edwards Lifesciences Corp                  | 0,0                | 9,4                     | 9,9                   |
| Elevance Health Inc                        | 0,0                | 11,9                    | 11,9                  |
| Eli Lilly and Company                      | 0,0                | 69,3                    | 112,4                 |
| Emerson Electric Co                        | 0,0                | 12,8                    | 14,4                  |
| EOG Resources Inc                          | 0,0                | 13,6                    | 13,6                  |
| Equinix Inc                                | 0,0                | 12,4                    | 12,4                  |
| Equity Residential                         | 0,1                | 11,5                    | 11,6                  |
| Exelon Corp                                | 0,0                | 10,9                    | 11,0                  |
| Exxon Mobil Corporation                    | 0,0                | 65,7                    | 67,9                  |
| Fidelity National Information Services Inc | 0,0                | 0,7                     | 0,7                   |
| Fiserv Inc                                 | 0,0                | 12,4                    | 12,4                  |
| Ford Motor Co                              | 0,0                | 9,1                     | 10,3                  |
| Fortinet Inc                               | 0,0                | 9,5                     | 9,5                   |
| Freeport-McMoRan Copper & Gold             | 0,0                | 13,2                    | 15,5                  |
| GE HealthCare Technologies Inc.            | 0,0                | 7,9                     | 7,9                   |
| GE Vernova Inc                             | 0,0                | 13,8                    | 24,4                  |
| General Electric Co                        | 0,0                | 25,0                    | 45,5                  |
| General Mills Inc                          | 0,1                | 12,0                    | 12,0                  |
| General Motors Company                     | 0,0                | 6,9                     | 13,9                  |
| Gilead Sciences Inc                        | 0,0                | 15,1                    | 20,5                  |
| HCA Holdings Inc                           | 0,0                | 7,6                     | 10,9                  |
| Healthpeak Properties, Inc.                | 0,1                | 8,0                     | 8,0                   |
| Heico Corporation                          | 0,0                | 7,6                     | 10,3                  |
| Hewlett-Packard Co                         | 0,0                | 6,2                     | 6,2                   |
| Hilton Worldwide Holdings Inc              | 0,0                | 11,4                    | 15,5                  |
| Home Depot Inc/The                         | 0,0                | 45,0                    | 45,4                  |

| 31.12.2025                           | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Howmet Aerospace Inc                 | 0,0                | 7,6                     | 15,0                  |
| Ingersoll-Rand Inc                   | 0,0                | 10,6                    | 10,6                  |
| Intel Corp                           | 0,0                | 17,9                    | 21,6                  |
| Intercontinental Exchange, Inc.      | 0,0                | 15,2                    | 16,8                  |
| International Business Machines Corp | 0,0                | 25,6                    | 35,1                  |
| Intuit Inc                           | 0,0                | 22,8                    | 24,9                  |
| Intuitive Surgical Inc               | 0,0                | 19,4                    | 27,6                  |
| IQVIA Holdings Inc                   | 0,0                | 9,9                     | 10,2                  |
| Iron Mountain Inc                    | 0,0                | 6,1                     | 6,1                   |
| Jacobs Solutions Inc                 | 0,1                | 9,8                     | 9,8                   |
| Johnson & Johnson                    | 0,0                | 54,4                    | 66,3                  |
| JPMorgan Chase & Co                  | 0,0                | 82,4                    | 123,6                 |
| Keurig Dr Pepper Inc                 | 0,0                | 8,8                     | 8,8                   |
| Keysight Technologies Inc            | 0,0                | 8,9                     | 10,0                  |
| Kimberly-Clark Corporation           | 0,0                | 8,5                     | 8,5                   |
| Kimco Realty Corporation             | 0,1                | 11,0                    | 11,0                  |
| Kinder Morgan Inc                    | 0,0                | 8,0                     | 10,0                  |
| KKR & Co. Inc.                       | 0,0                | 11,2                    | 13,9                  |
| KLA Corporation                      | 0,0                | 15,1                    | 25,4                  |
| Lam Research Corporation             | 0,0                | 15,1                    | 33,7                  |
| Lowe's Companies Inc                 | 0,0                | 17,2                    | 18,1                  |
| Marriott International Inc/DE        | 0,0                | 10,9                    | 14,1                  |
| Marsh                                | 0,0                | 20,1                    | 20,1                  |
| Marvell Technology Inc               | 0,0                | 10,3                    | 11,5                  |
| Mastercard Incorporated              | 0,0                | 63,3                    | 72,0                  |
| McDonald's Corp                      | 0,0                | 30,5                    | 30,8                  |
| McKesson Corp                        | 0,0                | 11,0                    | 14,8                  |
| MercadoLibre Inc                     | 0,0                | 10,9                    | 12,7                  |
| Merck & Co Inc                       | 0,0                | 35,2                    | 35,6                  |
| Meta Platforms Inc                   | 0,0                | 165,0                   | 210,7                 |
| MetLife Inc                          | 0,0                | 9,5                     | 10,0                  |
| MetroPCS Communications Inc          | 0,0                | 15,1                    | 16,0                  |
| Micron Technology Inc                | 0,0                | 14,0                    | 41,3                  |
| Microsoft Corp                       | 0,0                | 414,5                   | 469,1                 |
| Mondelez International Inc           | 0,0                | 14,1                    | 14,1                  |

| 31.12.2025                    | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|-------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Moody's Corporation           | 0,0                | 15,7                    | 18,2                  |
| Morgan Stanley                | 0,0                | 20,5                    | 33,5                  |
| Motorola Solutions Inc        | 0,0                | 9,8                     | 10,7                  |
| Nasdaq, Inc.                  | 0,0                | 11,7                    | 15,5                  |
| Netflix Inc                   | 0,0                | 35,8                    | 50,4                  |
| Newmont Corporation           | 0,0                | 8,8                     | 19,6                  |
| NextEra Energy Inc            | 0,0                | 20,7                    | 22,6                  |
| Nike Inc                      | 0,0                | 12,1                    | 12,1                  |
| Norfolk Southern Corp         | 0,0                | 10,6                    | 11,7                  |
| NVIDIA Corporation            | 0,0                | 382,0                   | 637,4                 |
| Occidental Petroleum Corp     | 0,0                | 10,0                    | 10,0                  |
| Omnicom Group Inc             | 0,0                | 8,1                     | 8,6                   |
| ONEOK, Inc.                   | 0,0                | 11,4                    | 11,4                  |
| Oracle Corp                   | 0,0                | 36,2                    | 42,2                  |
| O'Reilly Automotive Inc       | 0,0                | 9,8                     | 11,9                  |
| Otis Worldwide Corporation    | 0,0                | 11,2                    | 11,2                  |
| PACCAR Inc                    | 0,0                | 12,0                    | 12,8                  |
| Palantir Technologies Inc     | 0,0                | 25,1                    | 50,4                  |
| Palo Alto Networks Inc        | 0,0                | 15,3                    | 18,1                  |
| Parker-Hannifin Corp          | 0,0                | 17,1                    | 24,3                  |
| PayPal Holdings Inc           | 0,0                | 10,4                    | 10,4                  |
| Pepsico Inc                   | 0,0                | 30,1                    | 30,1                  |
| Pfizer Inc                    | 0,0                | 20,4                    | 20,4                  |
| PPG Industries, Inc.          | 0,1                | 11,7                    | 11,7                  |
| Procter & Gamble Co/The       | 0,0                | 46,2                    | 46,2                  |
| Prologis Inc                  | 0,0                | 19,0                    | 19,6                  |
| Prudential Financial Inc      | 0,0                | 1,1                     | 1,1                   |
| PTC Inc.                      | 0,1                | 9,1                     | 9,1                   |
| Qt Group Oyj                  | 3,0                | 0,5                     | 24,9                  |
| Qualcomm Inc                  | 0,0                | 25,4                    | 26,3                  |
| Quanta Services Inc           | 0,0                | 8,6                     | 11,2                  |
| Regency Centers Corporation   | 0,1                | 11,5                    | 11,6                  |
| Regeneron Pharmaceuticals Inc | 0,0                | 11,2                    | 11,2                  |
| Republic Services Inc         | 0,0                | 11,4                    | 12,1                  |
| Robinhood Markets Inc         | 0,0                | 8,7                     | 13,4                  |

| 31.12.2025                              | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|-----------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Roblox Corporation                      | 0,0                | 7,5                     | 7,5                   |
| S&P Global Inc                          | 0,0                | 26,1                    | 28,7                  |
| Salesforce Inc                          | 0,0                | 33,6                    | 35,4                  |
| Sempra Energy                           | 0,0                | 10,7                    | 11,7                  |
| ServiceNow Inc                          | 0,0                | 22,2                    | 22,9                  |
| Sherwin-Williams Co/The                 | 0,0                | 11,6                    | 12,1                  |
| Simon Property Group, Inc.              | 0,0                | 11,3                    | 13,1                  |
| Snowflake Inc                           | 0,0                | 8,8                     | 10,4                  |
| Southern Copper Corporation             | 0,0                | 6,3                     | 8,4                   |
| Starbucks Corporation                   | 0,0                | 13,7                    | 13,7                  |
| Strategy Inc                            | 0,0                | 5,5                     | 5,5                   |
| Stryker Corp                            | 0,0                | 15,3                    | 16,0                  |
| Super Micro Computer, Inc.              | 0,0                | 3,7                     | 3,7                   |
| Synopsys Inc                            | 0,0                | 14,4                    | 14,7                  |
| Sysco Corporation                       | 0,0                | 9,2                     | 9,2                   |
| Take-Two Interactive Software Inc       | 0,0                | 10,4                    | 11,0                  |
| Target Corp                             | 0,0                | 8,4                     | 8,4                   |
| Tesla Inc                               | 0,0                | 112,3                   | 154,6                 |
| Texas Instruments Inc                   | 0,0                | 21,0                    | 21,2                  |
| The Bank of New York Mellon Corporation | 0,0                | 10,7                    | 17,5                  |
| The Charles Schwab Corporation          | 0,0                | 20,6                    | 26,4                  |
| The Cigna Group                         | 0,0                | 10,0                    | 10,0                  |
| The Goldman Sachs Group Inc             | 0,0                | 26,8                    | 45,0                  |
| The Kraft Heinz Company                 | 0,0                | 10,2                    | 10,2                  |
| The PNC Financial Services Group, Inc.  | 0,0                | 12,2                    | 14,9                  |
| The Progressive Corporation             | 0,0                | 19,3                    | 21,3                  |
| The TJX Companies Inc                   | 0,0                | 17,5                    | 24,2                  |
| The Travelers Companies, Inc.           | 0,0                | 10,8                    | 13,2                  |
| Thermo Fisher Scientific Inc            | 0,0                | 30,2                    | 31,2                  |
| TransDigm Group Inc                     | 0,0                | 14,9                    | 16,1                  |
| Trimble Inc                             | 0,1                | 8,5                     | 8,5                   |
| Truist Financial Corporation            | 0,0                | 11,5                    | 13,6                  |
| U.S. Bancorp                            | 0,0                | 12,2                    | 14,4                  |
| Uber Technologies Inc                   | 0,0                | 19,5                    | 21,9                  |
| Union Pacific Corp                      | 0,0                | 14,1                    | 14,1                  |

| 31.12.2025                       | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|----------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| United Parcel Service Inc        | 0,0                | 9,2                     | 9,2                   |
| United Rentals Inc               | 0,0                | 7,5                     | 8,4                   |
| United States of America         | 0,0                | 9,2                     | 10,3                  |
| UnitedHealth Group Inc           | 0,0                | 37,4                    | 37,4                  |
| Wal-Mart Stores Inc              | 0,0                | 43,9                    | 63,3                  |
| Walt Disney Co/The               | 0,0                | 26,8                    | 28,1                  |
| Warner Bros. Discovery Inc.      | 0,0                | 8,5                     | 10,5                  |
| Waste Management Inc             | 0,0                | 15,3                    | 16,0                  |
| Veeva Systems Inc                | 0,0                | 7,3                     | 7,3                   |
| Wells Fargo & Co                 | 0,0                | 28,7                    | 42,7                  |
| Welltower Inc.                   | 0,0                | 14,5                    | 21,7                  |
| Ventas, Inc.                     | 0,0                | 8,2                     | 10,6                  |
| Verisk Analytics Inc             | 0,0                | 11,5                    | 11,5                  |
| Verizon Communications Inc       | 0,0                | 25,6                    | 25,7                  |
| Vertex Pharmaceuticals Inc       | 0,0                | 15,0                    | 15,7                  |
| Vertiv Holdings Co               | 0,0                | 10,0                    | 10,0                  |
| Western Digital Corporation      | 0,0                | 9,8                     | 11,2                  |
| Williams Cos Inc/The             | 0,0                | 9,5                     | 12,5                  |
| Visa Inc                         | 0,0                | 76,4                    | 87,0                  |
| Workday Inc                      | 0,0                | 9,0                     | 9,0                   |
| Xylem Inc                        | 0,0                | 11,1                    | 11,1                  |
| Yum! Brands Inc                  | 0,0                | 9,3                     | 9,9                   |
| Muut                             |                    | 0,3                     | 0,6                   |
| Ulkomaiset yhteensä              |                    | 8 599,1                 | 10 898,4              |
| Noteeratut osakkeet yhteensä     |                    | 13 252,7                | 18 844,3              |
|                                  |                    |                         |                       |
| Noteeraamattomat osakkeet        |                    |                         |                       |
| Kotimaiset                       |                    |                         |                       |
| Auroora Yhtiöt Oyj               | 6,0                | 7,0                     | 9,6                   |
| eBrands Holdings Oy              | 12,4               | 4,2                     | 4,3                   |
| Haltian Oy                       | 9,9                | 2,5                     | 2,5                   |
| Iceye Oy                         | 3,3                | 5,0                     | 5,0                   |
| Ioncor Oy                        | 16,0               | 11,4                    | 11,4                  |
| IQM Finland Oy                   | 3,5                | 25,0                    | 26,5                  |
| Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva | 30,0               | 2,6                     | 2,6                   |

| 31.12.2025                         | Osuus osakkeista % | Kirjanpito-arvo milj. € | Markkina-arvo milj. € |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| Mehiläinen Konserni Oy             | 4,7                | 44,3                    | 158,0                 |
| Onni Topco Oy                      | 19,2               | 7,5                     | 9,2                   |
| ReOrbit Oy                         | 4,8                | 13,0                    | 13,0                  |
| Silmäasema Oy                      | 4,1                | 12,9                    | 16,5                  |
| Solo Health Oy                     | 15,4               | 0,6                     | 1,3                   |
| Stamb Holding Oy                   | 12,5               | 6,0                     | 6,0                   |
| Swappie Oy                         | 7,9                | 15,7                    | 17,1                  |
| Tornator Oyj                       | 16,4               | 46,0                    | 381,6                 |
| Verda Cloud Oy                     | 10,0               | 12,0                    | 15,0                  |
| Muut                               |                    | 0,1                     | 0,1                   |
| Kotimaiset yhteensä                |                    | 215,6                   | 679,6                 |
| Noteeraamattomat osakkeet yhteensä |                    | 215,6                   | 679,6                 |

| 31.12.2025                                            | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Hedgerahastosijoitukset                               |                         |                    |
| Caymansaaret                                          |                         |                    |
| Arini Credit International Fund Ltd                   | 113,2                   | 113,2              |
| Aviator Capital End-Of-Life Offshore Feeder Fund L.P. | 10,7                    | 21,1               |
| Aviator Capital Fund IV Global Feeder LP              | 71,2                    | 109,5              |
| Aviator Capital Fund V Global Feeder LP               | 122,5                   | 163,1              |
| Aviator Capital InfraFund I Global Feeder LP          | 34,2                    | 50,9               |
| Aviator Capital Mid-Life Offshore Feeder Fund L.P.    | 30,2                    | 30,2               |
| Bayview Opportunity Offshore VII L.P.                 | 210,9                   | 254,5              |
| Blackstone First Avenue Offshore Fund Ltd             | 206,1                   | 568,5              |
| Carval Credit Value Fund B IV L.P.                    | 9,1                     | 48,0               |
| CS Iris V Fund Ltd                                    | 2,1                     | 3,2                |
| Double Black Diamond Ltd                              | 0,7                     | 6,1                |
| EJF Debt Opportunities Offshore Fund Ltd              | 38,0                    | 79,5               |
| Elan Feeder Fund Ltd                                  | 0,0                     | 111,6              |
| Elliot International B Ltd                            | 106,4                   | 184,4              |
| Kaamanen Fund L.P.                                    | 549,1                   | 554,1              |
| Kevo Fund LP                                          | 288,3                   | 462,5              |
| Kitka Fund LP                                         | 435,3                   | 621,3              |
| Kuttura Fund L.P.                                     | 0,0                     | 39,8               |

| 31.12.2025                                                   | Kirjanpito-<br>arvo milj. € | Käypä arvo<br>milj. € |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Luomus Fund LP                                               | 260,3                       | 312,1                 |
| Lutto                                                        | 229,3                       | 276,1                 |
| NWI Emerging Market Currency Fund                            | 32,2                        | 78,6                  |
| Raattama Fund LP                                             | 97,2                        | 113,1                 |
| Rokos Global Macro                                           | 105,2                       | 123,8                 |
| Sokosti LP                                                   | 145,3                       | 168,6                 |
| Teisko LP                                                    | 83,8                        | 83,8                  |
| Third Point Offshore Fund Ltd                                | 21,0                        | 91,4                  |
| Tirro Fund                                                   | 153,1                       | 164,4                 |
| Whippoorwill Distressed Opportunity Fund Ltd                 | 1,9                         | 1,9                   |
| Irlanti                                                      |                             |                       |
| Kirakka ICAV                                                 | 254,0                       | 257,4                 |
| Partakko Fund L.P.                                           | 239,0                       | 339,2                 |
| Luxemburg                                                    |                             |                       |
| Kultala Fund                                                 | 389,7                       | 448,7                 |
| Mandatum Life Managed Futures Fund Class X USD               | 4,6                         | 7,1                   |
| Piskamo Fund SCSp                                            | 114,1                       | 123,6                 |
| Pomokaira                                                    | 62,4                        | 66,9                  |
| Pulju Fund LP                                                | 215,4                       | 238,9                 |
| Yhdysvallat                                                  |                             |                       |
| Bayview Opportunity V Oceanview L.P.                         | 64,4                        | 156,7                 |
| H/2 Special Opportunities III L.P.                           | 18,4                        | 36,1                  |
| H/2 Special Opportunities IV L.P.                            | 95,3                        | 173,2                 |
| H/2 Special Opportunities V                                  | 144,6                       | 174,5                 |
| H/2 Special Opportunities V Co-Investment Parallel Fund L.P. | 137,9                       | 164,2                 |
| Inari Fund LP                                                | 93,8                        | 184,8                 |
| Ivalo Fund L.P.                                              | 236,8                       | 814,4                 |
| Koitere Fund L.P.                                            | 117,0                       | 448,7                 |
| Luiro Fund LP                                                | 349,7                       | 417,0                 |
| Sevetti Fund L.P.                                            | 692,7                       | 1 835,1               |
| Tuntsa LP                                                    | 20,7                        | 20,9                  |
| Muut                                                         | 0,3                         | 14,4                  |
| Hedgerahastosijoitukset yhteensä                             | 6 607,9                     | 10 757,0              |
| Kiinteistöpääomarahastot                                     |                             |                       |

| 31.12.2025                                           | Kirjanpito-<br>arvo milj. € | Käypä arvo<br>milj. € |
|------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Australia                                            |                             |                       |
| KKR Libertas Co-Invest I L.P.                        | 12,4                        | 14,2                  |
| Caymansaaret                                         |                             |                       |
| Ares Pan-European Logistics Partnership L.P.         | 45,2                        | 46,8                  |
| BentallGreenOak Europe Fund IV LP                    | 36,1                        | 45,3                  |
| BGO Europe III Co-Investment, LP                     | 17,4                        | 24,4                  |
| BGO Europe IV King II/ King III Co-Investment, LP    | 23,3                        | 26,6                  |
| Espanja                                              |                             |                       |
| Azora European Hotel & Lodging F.C.R.                | 33,7                        | 53,8                  |
| Iso-Britannia                                        |                             |                       |
| Benson Elliot Real Estate Partners IV L.P.           | 21,3                        | 29,5                  |
| Benson Elliot Real Estate Partners V L.P.            | 41,8                        | 43,7                  |
| Blackstone Real Estate Partners Europe III L.P.      | 0,8                         | 0,8                   |
| Clearbell III L.P.                                   | 31,1                        | 35,1                  |
| Clearbell Property Partners IV LP                    | 11,7                        | 11,7                  |
| Curzon Capital Partners 5 Long-Life L.P.             | 69,6                        | 69,6                  |
| Curzon Capital Partners IV L.P.                      | 14,0                        | 14,0                  |
| MREF V B Limited Partnership                         | 44,5                        | 48,2                  |
| Retail Centres V (Sweden) Limited Partnership        | 13,6                        | 13,6                  |
| Jersey C.I.                                          |                             |                       |
| DRC European Real Estate Debt Fund III L.P.          | 16,8                        | 16,8                  |
| Luxemburg                                            |                             |                       |
| Ares European Property Enhancement Partners III SCSp | 38,0                        | 41,7                  |
| Ares European Real Estate Feeder Fund VI SCSp        | 32,6                        | 32,6                  |
| Ares European Real Estate Fund V SCSp                | 38,3                        | 38,3                  |
| Ares Horizon Pan-European Logistics Partnership SCSp | 32,6                        | 32,6                  |
| AXA Logistics Europe Fund S.C.A. SICAV-RAIF          | 109,1                       | 110,6                 |
| Baumont Real Estate One SCSp                         | 25,2                        | 25,2                  |
| Baumont Real Estate Two SCSp                         | 25,9                        | 25,9                  |
| Benson Elliot Real Estate Partners VI SCSp           | 25,1                        | 25,6                  |
| BGO Europe IV Tiger Co-investment SCSp               | 14,4                        | 23,2                  |
| Blackstone Real Estate Partners Europe VI SCSp       | 51,4                        | 52,7                  |
| CapMan Hotels II FCP-RAIF                            | 75,0                        | 91,6                  |
| CapMan Nordic Real Estate FCP-SIF                    | 1,9                         | 1,9                   |

| 31.12.2025                                               | Kirjanpito-<br>arvo milj. € | Käypä arvo<br>milj. € |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| CapMan Nordic Real Estate II FCP-RAIF                    | 27,5                        | 33,1                  |
| CCP IV SCSp                                              | 21,5                        | 21,5                  |
| CM III Feeder SCA SICAV-RAIF                             | 33,4                        | 33,4                  |
| ECE European Prime Shopping Centre II A SCSp SIF         | 70,2                        | 76,7                  |
| ECE Progressive Income Growth Fund SCA SICAV-RAIF        | 71,5                        | 71,5                  |
| Encore                                                   | 58,0                        | 58,0                  |
| EQT Real Estate II Co-Investment (A) SCSp                | 25,7                        | 25,7                  |
| European Property Investors Special Opportunities 5 SCSp | 40,1                        | 40,1                  |
| European Property Investors Special Opportunities 6 SCSp | 65,5                        | 65,5                  |
| GreenOak Europe (Lux) III SCSp                           | 35,5                        | 35,5                  |
| Greystar Equity Partners Europe Fund I SCSp              | 58,0                        | 70,0                  |
| KKR Asia Real Estate Partners II SCSp                    | 28,4                        | 32,3                  |
| KKR Real Estate Partners Europe II (EUR) SCSp            | 60,0                        | 60,0                  |
| Northern Horizon Aged Care IV SCSp SICAV-RAIF            | 45,9                        | 45,9                  |
| Oreima III                                               | 34,6                        | 38,3                  |
| Oreima IV                                                | 43,6                        | 43,6                  |
| Patrizia Living Cities Residential Fund                  | 52,8                        | 52,8                  |
| TS Saltire II Holdings SCSp                              | 22,1                        | 24,4                  |
| TT Holdings SCSp                                         | 65,0                        | 83,6                  |
| Suomi                                                    |                             |                       |
| Alandsbanken Lunastustontti I Ky                         | 21,2                        | 25,5                  |
| Erikoissijoitusrahasto eQ Yhteiskuntakiinteistöt         | 28,5                        | 28,7                  |
| Herding Yard Properties Ky                               | 60,0                        | 60,0                  |
| Hyperco Data Center Strategies I Ky                      | 4,2                         | 4,2                   |
| ICECAPITAL Housing Fund V Ky                             | 30,0                        | 32,8                  |
| ICECAPITAL Housing Fund VI Ky                            | 30,7                        | 30,7                  |
| NV Property Fund I Ky                                    | 5,4                         | 8,1                   |
| Vantaan Valo Ky                                          | 160,4                       | 160,4                 |
| WT Project Fund I Ky                                     | 17,1                        | 19,6                  |
| WT Property Fund I Ky                                    | 30,7                        | 36,2                  |
| WT Property Fund II Ky                                   | 38,9                        | 44,2                  |

| 31.12.2025                                                   | Kirjanpito-<br>arvo milj. € | Käypä arvo<br>milj. € |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| <b>Yhdysvallat</b>                                           |                             |                       |
| Ares US Real Estate Opportunity Parallel Fund IV-C,L.P.      | 23,9                        | 23,9                  |
| EQT Exeter Industrial Value Fund VI, L.P.                    | 53,1                        | 53,1                  |
| KKR Pearl Co-Invest I L.P.                                   | 28,6                        | 44,9                  |
| KRE Campus Co-Invest L.P                                     | 15,7                        | 15,9                  |
| Muut                                                         | 0,1                         | 5,3                   |
| <b>Kiinteistöpääomarahastot yhteensä</b>                     | 2 310,7                     | 2 501,4               |
|                                                              |                             |                       |
| <b>Korkorahastot</b>                                         |                             |                       |
| <b>Caymansaaret</b>                                          |                             |                       |
| Apollo Total Return Fund (Offshore) Ltd. A-1                 | 215,2                       | 315,9                 |
| Goldman Sachs Euro High Yield Bond Active UCITS ETF          | 102,6                       | 102,6                 |
| Goldman Sachs USD High Yield Bond Active UCITS ETF           | 88,5                        | 88,5                  |
| <b>Irlanti</b>                                               |                             |                       |
| Blackrock Global Corporate ESG and Credit Screened Fund      | 11,6                        | 14,0                  |
| BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware Fund         | 7,1                         | 7,8                   |
| BlackRock Specialist Strategies Funds-Multi_Stra Credit Fund | 17,3                        | 19,4                  |
| iShares EUR Govt Bond 1-3yr UCITS ETF                        | 2,4                         | 2,4                   |
| iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF                  | 11,4                        | 11,4                  |
| iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF                   | 3,9                         | 3,9                   |
| JPMorgan EUR High Yield Bond Active UCITS ETF                | 51,9                        | 52,7                  |
| JPMorgan USD High Yield Bond Active UCITS ETF                | 50,0                        | 50,0                  |
| LGT EM Frontier LC Bond Sub-Fund Class B2                    | 42,4                        | 46,6                  |
| <b>Luxemburg</b>                                             |                             |                       |
| BGF Emerging Markets Bond Fund I2 USD                        | 93,3                        | 118,9                 |
| HSBC Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond Fund | 92,1                        | 110,9                 |
| Pareto Nordic Corporate Bond I NOK SICAV                     | 69,8                        | 86,6                  |
| State Street Sustainable Climate EUR Corporate Bond Fund     | 125,4                       | 125,4                 |
| State Street Sustainable Climate US Corporate Bond Fund      | 102,7                       | 109,7                 |
| <b>Suomi</b>                                                 |                             |                       |
| Mandatum Nordic High Yield Total Return Fund X EUR           | 93,1                        | 105,6                 |
| <b>Tanska</b>                                                |                             |                       |
| Danske Invest Emerging Markets Debt Hard Currency            | 105,4                       | 116,3                 |
| <b>Yhdysvallat</b>                                           |                             |                       |
| iShares Core UK Gilts UCITS EURD                             | 10,3                        | 10,3                  |
| iShares EUR Corp Bond ESG Paris-Aligned Climate UCITS ETF    | 48,8                        | 50,3                  |

| 31.12.2025                                                   | Kirjanpito-<br>arvo milj. € | Käypä arvo<br>milj. € |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| iShares EUR Corp ESG UCITS                                   | 71,1                        | 71,1                  |
| iShares EUR HY Corp Bond ESG Paris-Aligned-Climate UCITS ETF | 442,2                       | 464,9                 |
| iShares Euro Corp Bond ESG UCITS ETF                         | 3,9                         | 3,9                   |
| iShares Euro High Yield Corp Bond UCITS ETF                  | 4,4                         | 4,5                   |
| iShares Fallen Angels USD Bond ETF                           | 46,5                        | 46,5                  |
| iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF         | 9,5                         | 9,7                   |
| iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF Dist    | 14,2                        | 14,2                  |
| iShares JP Morgan USD EM Bond ETF                            | 28,4                        | 28,7                  |
| iShares USD HY Corp Bond ESG Paris-Aligned Climate UCITS ETF | 400,7                       | 400,7                 |
| SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond ETF               | 12,7                        | 12,7                  |
| VanEck J.P. Morgan EM Local Currency Bond ETF                | 68,1                        | 68,1                  |
| VANGUARD EMERG MKTS GOV BOND ETF                             | 71,4                        | 71,7                  |
| Vanguard ESG U.S. Corporate Bond ETF                         | 59,6                        | 59,6                  |
| Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF                | 192,4                       | 192,4                 |
| Vanguard Long-Term Corporate Bond ETF                        | 103,3                       | 103,3                 |
| <b>Korkorahastot yhteensä</b>                                | 2 873,8                     | 3 101,2               |
|                                                              |                             |                       |
| <b>Lainarahastot</b>                                         |                             |                       |
| <b>Caymansaaret</b>                                          |                             |                       |
| EJF Funding Offshore L.P.                                    | 0,0                         | 56,2                  |
| H/2 Targeted Return Strategies II L.P.                       | 24,5                        | 102,8                 |
| <b>Luxemburg</b>                                             |                             |                       |
| Broad Street Teno Partners, SLP                              | 764,0                       | 806,5                 |
| Direct Lending Fund II SLP                                   | 2,2                         | 2,2                   |
| Permira Credit Solutions Muotka SCSp                         | 384,5                       | 384,5                 |
| <b>Suomi</b>                                                 |                             |                       |
| Mandatum Private Debt III B                                  | 0,6                         | 0,6                   |
| Mandatum Private Debt IV B                                   | 0,7                         | 0,7                   |
| <b>Yhdysvallat</b>                                           |                             |                       |
| OHA Finlandia Credit Fund L.P.                               | 0,0                         | 56,0                  |
| <b>Lainarahastot yhteensä</b>                                | 1 176,5                     | 1 409,4               |
|                                                              |                             |                       |
| <b>Osakerahastot</b>                                         |                             |                       |
| <b>Caymansaaret</b>                                          |                             |                       |
| L1 Capital Long Short Offshore Feeder Fund Main Series       | 173,7                       | 441,3                 |

| 31.12.2025                                                   | Kirjanpito-<br>arvo milj. € | Käypä arvo<br>milj. € |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| <b>Irlanti</b>                                               |                             |                       |
| iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF EUR               | 24,6                        | 29,8                  |
| iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF                   | 25,8                        | 32,1                  |
| Ishares MSCI JAPAN ESG SCRND                                 | 18,5                        | 22,4                  |
| iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF                      | 26,4                        | 29,3                  |
| iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF                         | 14,2                        | 15,8                  |
| Nomura Japan Small Cap Equity Fund                           | 55,0                        | 59,1                  |
| Nordea BetaPlus Enhanced European Select Equity UCITS ETF    | 400,1                       | 410,7                 |
| <b>Iso-Britannia</b>                                         |                             |                       |
| L&G MSCI Europe Climate Pathway UCITS ETF                    | 697,2                       | 750,2                 |
| <b>Japani</b>                                                |                             |                       |
| NEXT FUNDS MSCI Global Climate 500 Japan Selection Index ETF | 399,2                       | 428,0                 |
| <b>Luxemburg</b>                                             |                             |                       |
| Mandatum Nordic Active Ownership Equity Fund                 | 15,0                        | 15,5                  |
| MUFG Japan Equity Small Cap Fund                             | 20,0                        | 22,1                  |
| Nordea 1 Asian Stars Equity Fund BI EUR                      | 80,0                        | 98,9                  |
| Ossiam Shiller Barclays CAPE US Sector Tilted TR             | 15,0                        | 15,1                  |
| <b>Suomi</b>                                                 |                             |                       |
| Nordea Nordic Small Cap Fund A growth                        | 125,0                       | 157,5                 |
| <b>Yhdysvallat</b>                                           |                             |                       |
| Global X MSCI Argentina ETF                                  | 3,9                         | 5,0                   |
| Invesco MSCI Global Climate 500 ETF                          | 1 049,0                     | 1 184,4               |
| Invesco MSCI North America Climate ETF                       | 2 069,3                     | 2 277,3               |
| Invesco S&P 500 Equal Weight ETF                             | 278,1                       | 278,5                 |
| iShares ESG Aware MSCI USA ETF                               | 86,1                        | 103,6                 |
| iShares MSCI India ETF                                       | 28,0                        | 28,0                  |
| iShares US Carbon Transition Readiness Aware Active ETF      | 201,3                       | 303,6                 |
| Kraneshares MSCI All China Health Care Index ETF             | 22,0                        | 22,0                  |
| MUFG Japan Small Cap Active ETF                              | 15,1                        | 15,1                  |
| Vanguard S&P 500 ETF                                         | 640,1                       | 644,6                 |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets Climate Selection ETF        | 487,9                       | 535,6                 |
| Muut                                                         | 0,0                         | 0,0                   |
| <b>Osakerahastot yhteensä</b>                                | 6 970,4                     | 7 925,2               |

| 31.12.2025                                                | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Pääomarahastot                                            |                         |                    |
| Australia                                                 |                         |                    |
| CPEC 8 TRUST C                                            | 9,0                     | 14,8               |
| CPEC 9 Trust B                                            | 12,1                    | 12,1               |
| Partners Group Client Access 50, L.P. Inc.                | 4,1                     | 4,2                |
| Caymansaaret                                              |                         |                    |
| Affinity Asia Pacific Fund V L.P.                         | 27,0                    | 32,0               |
| Angel Co-Investment L.P. (Cayman limited partnership)     | 26,8                    | 33,0               |
| Auda Asia II L.P.                                         | 3,6                     | 3,6                |
| BCP Braavos Aggregator (Cayman) LP                        | 20,6                    | 20,6               |
| BDCM Offshore Opportunity Fund IV Ltd                     | 35,5                    | 89,9               |
| BDCM Offshore Opportunity Fund V, Ltd.                    | 48,4                    | 66,6               |
| Bellwether Co-Invest L.P.                                 | 17,3                    | 29,7               |
| CDH Fund VI L.P.                                          | 18,1                    | 23,6               |
| Gamut Investment Overseas Fund I L.P.                     | 49,7                    | 65,3               |
| GPE IX TKE Co-Investment Limited Partnership              | 18,4                    | 40,2               |
| Hamilton Lane Co-Investment Feeder Fund IV L.P.           | 42,5                    | 74,0               |
| Home Co-Investment L.P.                                   | 23,8                    | 24,6               |
| I Squared Nautilus Partners L.P.                          | 12,1                    | 16,8               |
| I Squared Transportation Europe L.P.                      | 22,0                    | 52,0               |
| ISQ Apollo Co-invest Fund III, LP.                        | 21,5                    | 29,4               |
| ISQ KIO Co-Invest Fund, L.P.                              | 13,1                    | 17,4               |
| JPW TopCo L.P.                                            | 11,8                    | 14,5               |
| KKR Sigma Co-Invest II L.P.                               | 20,0                    | 28,0               |
| K-P Co-Investment L.P.                                    | 17,4                    | 22,2               |
| MBK Partners Fund III L.P.                                | 2,2                     | 2,2                |
| MBK Partners Fund IV L.P.                                 | 61,3                    | 97,7               |
| MBK Partners Fund V, L.P.                                 | 73,4                    | 94,0               |
| MBK Partners Fund VI, L.P.                                | 10,9                    | 10,9               |
| Navis Asia Fund VII L.P.                                  | 54,1                    | 59,4               |
| Onex Partners V L.P.                                      | 61,8                    | 99,0               |
| Platinum Equity Luna Co-Investors Offshore (Cayman), L.P. | 4,8                     | 14,3               |
| Platinum Equity Olympus Co-Investors (Cayman), L.P.       | 27,2                    | 63,8               |
| Primavera Capital Fund II L.P.                            | 35,5                    | 74,4               |
| Primavera Capital III L.P.                                | 34,4                    | 51,6               |
| SPPAV Ciro, L.P.                                          | 21,3                    | 21,3               |

| 31.12.2025                                              | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Strategic Value Special Situations Feeder Fund III L.P. | 0,0                     | 12,5               |
| Strategic Value Special Situations Feeder Fund IV L.P.  | 0,7                     | 58,0               |
| Strategic Value Special Situations Feeder Fund V L.P.   | 56,5                    | 78,4               |
| Strategic Value Special Situations Feeder Fund VI L.P.  | 4,7                     | 4,7                |
| TA XIII-B L.P.                                          | 34,7                    | 74,1               |
| TA XIV-B, L.P.                                          | 81,3                    | 84,6               |
| TA XV LP                                                | 18,6                    | 18,6               |
| TPG Asia VI L.P.                                        | 38,5                    | 39,8               |
| TPG Asia VII (B) L.P.                                   | 61,0                    | 74,8               |
| VEPP Co-Invest 1-A, L.P.                                | 16,2                    | 40,8               |
| Vista Equity Partners Fund VI-A L.P.                    | 47,1                    | 76,0               |
| Vista Equity Partners Fund VII-A, L.P.                  | 70,7                    | 93,0               |
| Vista Equity Partners Perennial A, L.P.                 | 77,3                    | 117,7              |
| VMPIC I L.P.                                            | 101,2                   | 140,6              |
| Guernsey                                                |                         |                    |
| Adagio Co-Invest L.P.                                   | 0,0                     | 10,0               |
| Cinven Cullinan L.P.                                    | 0,6                     | 6,4                |
| Enak Aggregator Limited Partnership                     | 20,0                    | 29,3               |
| Partners Group Client Access 32, L.P. Inc               | 26,6                    | 26,6               |
| Partners Group Client Access 33, LP. Inc.               | 9,7                     | 22,3               |
| Partners Group Client Access 34, L.P. Inc.              | 15,7                    | 18,0               |
| Partners Group Client Access 44, L.P. Inc.              | 40,9                    | 64,0               |
| Partners Group Client Access 51, L.P.                   | 14,0                    | 14,0               |
| Permira Europe IV L.P.2                                 | 4,4                     | 9,6                |
| Permira Growth Opportunities 1 L.P.                     | 42,5                    | 48,7               |
| Permira VI L.P. 1                                       | 55,9                    | 75,3               |
| The Fifth Cinven Fund (No. 1) L.P.                      | 8,8                     | 8,8                |
| The Seventh Cinven Fund (No. 1) L.P.                    | 84,1                    | 112,9              |
| The Sixth Cinven Fund (No. 1) L.P.                      | 23,8                    | 32,2               |
| Iso-Britannia                                           |                         |                    |
| Cinven VIII                                             | 16,5                    | 19,0               |
| EQT Kiwi Co-Investment L.P.                             | 5,5                     | 5,5                |
| EQT VII No 1 L.P.                                       | 22,5                    | 22,5               |
| Equitix MA Thor LP                                      | 42,8                    | 58,9               |
| Hg Capital Mercury 2 L.P.                               | 7,4                     | 32,5               |
| Hg Genesis 10 B L.P.                                    | 20,3                    | 25,2               |

| 31.12.2025                                             | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Hg Genesis 9 B L.P.                                    | 45,3                    | 70,2               |
| Hg Mercury 3 B L.P.                                    | 6,5                     | 16,5               |
| Hg Mercury 4 B L.P.                                    | 8,0                     | 11,2               |
| Hg Parity Co-Invest L.P.                               | 5,3                     | 7,1                |
| Hg Saturn 2 B L.P.                                     | 38,9                    | 60,3               |
| Hg Saturn 3 B L.P.                                     | 22,3                    | 28,5               |
| Hg Saturn B L.P.                                       | 0,0                     | 39,2               |
| Hg Vibranium Co-Invest L.P.                            | 19,6                    | 30,1               |
| Hg Vivaldi 2 Co-Invest LP                              | 8,3                     | 37,1               |
| IK VIII Fund No.3 L.P.                                 | 12,3                    | 21,1               |
| Macquarie European Infrastructure Fund II L.P.         | 0,9                     | 0,9                |
| NB Crossroads XXII Asset Allocation Offshore LP        | 28,3                    | 53,2               |
| PAI Europe VI-1 L.P.                                   | 15,8                    | 33,8               |
| Jersey C.I.                                            |                         |                    |
| NC Aida Co-Invest Alpha, L.P.                          | 17,8                    | 42,0               |
| Kanada                                                 |                         |                    |
| ISQ Global Infrastructure Fund II (EU) L.P.            | 93,8                    | 126,9              |
| KKR Azur Co-invest L.P.                                | 10,0                    | 13,0               |
| KKR Charlie Co-Invest L.P.                             | 13,0                    | 15,1               |
| KKR Ear Co-Invest L.P.                                 | 19,1                    | 25,6               |
| KKR Gem Co-Invest L.P.                                 | 21,0                    | 21,0               |
| KKR Planets Co-Invest GBP L.P.                         | 20,4                    | 49,7               |
| KKR Precise Co-Invest (EUR) LP                         | 5,1                     | 23,1               |
| KKR Sunrise Co-Invest L.P.                             | 28,9                    | 49,6               |
| Luxemburg                                              |                         |                    |
| Advent Global Technology A SCSP                        | 7,8                     | 11,1               |
| Advent Global Technology II A SCSP                     | 14,7                    | 19,7               |
| Advent International GPE IX-A SCSp                     | 40,5                    | 58,2               |
| Advent International GPE X-A SCSp                      | 56,3                    | 76,6               |
| AI co-investment I-A SCSP                              | 13,6                    | 18,9               |
| AIOF III DC Co-Invest, L.P.                            | 24,7                    | 26,1               |
| Alphia Co-Invest SCSp                                  | 11,0                    | 11,0               |
| Antin Infrastructure Partners IV-B SCSp                | 81,8                    | 107,4              |
| Antin Infrastructure Partners V-B SCSp                 | 38,3                    | 43,3               |
| Antin NextGen Infrastructure Fund I-B SCSp             | 20,4                    | 21,7               |
| Apollo Infrastructure Opportunities Fund II (Lux) SCSp | 52,7                    | 58,9               |

| 31.12.2025                                              | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Apollo Infrastructure Opportunities Fund III (Lux) SCSp | 18,5                    | 19,0               |
| Apollo Overseas Partners (Lux) IX SCSp                  | 62,3                    | 77,7               |
| Apollo Overseas Partners (Lux) X, SCSp                  | 29,9                    | 38,7               |
| Arch Co-Investment SCSp                                 | 15,0                    | 18,4               |
| Bengal Co-Invest SCSp                                   | 9,3                     | 9,3                |
| Blackstone Capital Partners VIII (Lux) SCSp             | 69,0                    | 83,6               |
| CapMan Buyout XI SCSp                                   | 8,7                     | 17,1               |
| CapMan Nordic Infrastructure I SCSp                     | 1,8                     | 3,0                |
| CapVest Equity Partners IV (Feeder) SCSp                | 23,7                    | 33,0               |
| CapVest Strategic Opportunities 6 SCSp                  | 13,4                    | 26,9               |
| EQT Growth (No.1) SCSp                                  | 11,2                    | 15,2               |
| EQT Growth Co-Investment (A) SCSp                       | 10,0                    | 11,5               |
| EQT Growth Co-Investment (E) SCSp                       | 9,5                     | 9,5                |
| EQT Infrastructure Fund III (No.1) SCSp                 | 12,3                    | 12,3               |
| EQT Infrastructure III Co-Investment (A) SCSp           | 40,0                    | 79,6               |
| EQT Infrastructure IV (EUR) (No.1) SCSp                 | 76,2                    | 121,3              |
| EQT Infrastructure IV Co-Investment (D) SCSp            | 56,6                    | 74,3               |
| EQT Infrastructure IV Co-Investment (F) SCSp            | 46,6                    | 150,0              |
| EQT Infrastructure V (No.1) EUR SCSp                    | 110,5                   | 164,4              |
| EQT Infrastructure V Co-Investment (B) SCSp             | 31,8                    | 82,3               |
| EQT Infrastructure V Co-Investment (D) SCSp             | 21,1                    | 35,2               |
| EQT Infrastructure V Co-Investment (H) SCSp             | 39,0                    | 52,7               |
| EQT Infrastructure VI (No.1) EUR SCSp                   | 32,3                    | 38,7               |
| EQT Infrastructure VI Co-Investment (J) SCSp            | 20,0                    | 25,8               |
| EQT IX (No.1) EUR SCSp                                  | 80,6                    | 114,2              |
| EQT IX Co-Investment (C) SCSp                           | 6,3                     | 16,0               |
| EQT IX Co-Investment (D) SCSp                           | 28,2                    | 49,8               |
| EQT IX Co-Investment (F) SCSp                           | 21,5                    | 30,0               |
| EQT Ventures II (No.1) SCSp                             | 8,8                     | 10,0               |
| EQT Ventures III (No.2) SCSp (Luxembourg)               | 6,8                     | 9,5                |
| EQT VIII (No.1) SCSp                                    | 66,1                    | 90,9               |
| EQT VIII Co-Investment (A) SCSp                         | 18,7                    | 40,0               |
| EQT VIII Co-Investment (C) SCSp                         | 8,6                     | 8,6                |
| EQT X (No.1) EUR SCSp                                   | 38,2                    | 45,8               |
| EQT X Co-Investment (D) SCSp                            | 23,2                    | 27,6               |

| 31.12.2025                                                 | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Feline SLP (SCSp)                                          | 21,6                    | 21,7               |
| Gator Co-invest SCSp                                       | 4,9                     | 4,9                |
| Gauss Co-invest SCSp                                       | 25,6                    | 39,2               |
| Guarantee Co-Invest SCSp                                   | 10,5                    | 10,5               |
| Hygee International S.a.r.l.                               | 15,2                    | 28,1               |
| IK IX Fund No.2 SCSp                                       | 45,4                    | 60,4               |
| IK IX Luxco 12 S.à.r.l.                                    | 31,1                    | 50,8               |
| IK Small Cap III DC Fund No.2 SCSp                         | 4,2                     | 4,8                |
| IK Small Cap III Fund No.2 SCSp                            | 15,0                    | 18,7               |
| IK X Fund No.2 SCSp                                        | 13,1                    | 14,4               |
| IK X Luxco 8 S.à r.l.                                      | 20,0                    | 20,3               |
| Islay New Group Holding S.A.                               | 41,9                    | 50,2               |
| ISQ Global Infrastructure Fund III (EU) L.P.               | 80,0                    | 100,0              |
| Kiliwood Co-invest SCSp                                    | 18,8                    | 22,5               |
| KKR Asian Fund IV SCSp                                     | 46,4                    | 59,3               |
| KKR European Fund VI (EUR) SCSp                            | 31,6                    | 31,7               |
| KKR Global Infrastructure Investors III EEA                | 47,9                    | 68,0               |
| KKR Global Infrastructure Investors IV (EUR) SCSp          | 88,8                    | 106,3              |
| KKR Global Infrastructure Investors V (EUR) SCSp           | 10,6                    | 10,6               |
| KKR Next Generation Technology Growth Fund II SCSp         | 13,6                    | 18,9               |
| KKR Next Generation Technology Growth Fund III SCSp        | 12,7                    | 13,5               |
| KKR North America Fund XIII SCSp                           | 62,9                    | 74,1               |
| Lifeline Ventures Fund VI SCSp                             | 2,5                     | 2,5                |
| Mirage Co-Invest SCSp.                                     | 11,0                    | 11,0               |
| New Mountain Partners VII Luxembourg, SCSp                 | 28,1                    | 34,0               |
| Nordic Capital X Alpha SCSp                                | 39,3                    | 54,4               |
| Nordic Capital XI Alpha, SCSp                              | 52,5                    | 66,9               |
| PAI Partners VIII-1 SCSp                                   | 36,0                    | 48,9               |
| Partners Group Direct Infrastructure 2020                  | 95,3                    | 120,4              |
| Partners Group Direct Infrastructure IV (EUR) L.P. S.C.Sp. | 15,0                    | 15,0               |
| Permira Growth Opportunities II SCSp                       | 26,7                    | 28,0               |
| Permira VII L.P. 2 SCSp                                    | 79,5                    | 116,7              |
| Permira VIII - 1 SCSp                                      | 50,8                    | 67,6               |
| Refresco 2 Co-Invest SCSp                                  | 8,3                     | 13,5               |
| Refresco Co-Invest SCSp                                    | 1,8                     | 7,6                |

| 31.12.2025                                  | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|---------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Savory Co-Invest SCSp                       | 17,8                    | 26,5               |
| SEB Private Equity Opportunity Fund IV      | 14,8                    | 15,5               |
| Stonepeak Global Renewables Fund (Lux) SCSp | 44,9                    | 46,4               |
| Taaleri SolarWind II SCSp-RAIF              | 16,1                    | 19,7               |
| Taaleri SolarWind III SCSp                  | 11,4                    | 12,0               |
| Whistler Co-Invest SCSp                     | 10,1                    | 11,8               |
| <b>Ranska</b>                               |                         |                    |
| EQT TI CO-INVESTMENT (B) SCSp               | 21,4                    | 21,4               |
| Ethypharm Co-Invest FPCI                    | 14,6                    | 18,0               |
| KKR SECURE CO INVEST L.P.                   | 10,4                    | 10,4               |
| PAI Europe VII-1                            | 54,5                    | 83,3               |
| <b>Ruotsi</b>                               |                         |                    |
| Locron Co-Investment L.P.                   | 45,5                    | 45,5               |
| <b>Saksa</b>                                |                         |                    |
| PowerOn Co-Invest SCSp                      | 28,3                    | 35,6               |
| <b>Singapore</b>                            |                         |                    |
| Bellini Synergy Pte LTD                     | 17,7                    | 27,3               |
| <b>Suomi</b>                                |                         |                    |
| CapMan Growth Equity Fund II Ky             | 3,0                     | 4,6                |
| CapMan Growth Equity Fund III Ky            | 4,3                     | 4,8                |
| DevCo Partners IV Ky                        | 5,7                     | 5,7                |
| Icebreaker Fund II Ky                       | 7,0                     | 10,4               |
| Icebreaker Fund III Ky                      | 1,0                     | 1,0                |
| Icebreaker Opportunity Fund I Ky            | 5,6                     | 7,1                |
| Icebreaker Opportunity Fund II Ky           | 7,2                     | 7,2                |
| Inventure IV                                | 4,0                     | 5,3                |
| IPR.VC Fund II Ky                           | 1,1                     | 1,1                |
| IPR.VC Fund III Ky                          | 3,9                     | 4,5                |
| Isonevan Tuulipuisto Ky                     | 3,2                     | 4,7                |
| Lifeline Ventures Fund IV Ky                | 9,1                     | 14,0               |
| Lifeline Ventures Fund V Ky                 | 8,3                     | 10,1               |
| Lighthouse HoldCo Ky                        | 15,5                    | 16,5               |
| MAKI. VC Fund II Ky                         | 6,1                     | 8,9                |
| MAKI.VC Fund I Ky                           | 3,1                     | 5,7                |
| MAKI.VC Fund III Ky                         | 2,2                     | 2,8                |

| 31.12.2025                                      | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|-------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| MAM Growth Equity II Ky                         | 5,4                     | 5,4                |
| MB Equity Fund V Ky                             | 0,0                     | 22,4               |
| MB Equity Fund VI Ky                            | 11,7                    | 14,6               |
| Murtotuulen Tuulipuisto Ky                      | 2,8                     | 3,6                |
| Oltavan Tuulipuisto Holding Ky                  | 1,6                     | 1,6                |
| Power Fund II Ky                                | 4,0                     | 4,0                |
| Power Fund III Ky                               | 4,7                     | 5,7                |
| Sponsor Fund V Ky                               | 19,2                    | 27,3               |
| Sponsor Fund VI Ky                              | 2,9                     | 2,9                |
| Vaaka Partners Buyout Fund III Ky               | 7,5                     | 18,0               |
| Vaaka Partners Buyout Fund IV Ky                | 10,5                    | 12,9               |
| Verso Fund III Ky                               | 7,1                     | 10,0               |
| WP Wallet Co-Invest, LP.                        | 7,6                     | 17,3               |
| Sveitsi                                         |                         |                    |
| IK IX Master Luxco S.à.r.l.                     | 19,0                    | 19,4               |
| Yhdysvallat                                     |                         |                    |
| ACIP Apex Co-Investment, L.P.                   | 109,4                   | 177,8              |
| ACIP Parallel Fund A, L.P.                      | 81,2                    | 82,2               |
| AIOF II Njord Co-Invest, L.P.                   | 39,3                    | 48,4               |
| AIOF II Pomodoro Co-Invest, L.P.                | 41,2                    | 59,8               |
| AIOF II Vanir Co-Invest B, L.P.                 | 12,4                    | 17,1               |
| AIOF II Woolly Co-Invest, L.P.                  | 9,8                     | 11,6               |
| Alamo Co-Investors L.P.                         | 25,0                    | 25,0               |
| AP DSB Co-Invest II, L.P.                       | 19,0                    | 33,9               |
| AP Goat Co-Invest, L.P.                         | 15,5                    | 15,5               |
| AP IX Connect Co-Invest Holdings, L.P.          | 14,5                    | 14,5               |
| AP IX Panther Co-Invest Holdings, L.P.          | 29,8                    | 29,8               |
| AP Socrates Co-Invest L.P.                      | 4,2                     | 7,0                |
| Ap Windsor Co-Invest, L.P.                      | 11,8                    | 15,0               |
| Apollo Overseas Partners (Delaware) VIII L.P.   | 17,9                    | 18,3               |
| Ares Climate Infrastructure Partners II-A, L.P. | 54,2                    | 54,6               |
| Ares Prime DC Co-Invest Fund, L.P.              | 49,9                    | 68,5               |
| Azurite Co-Investment Partners, L.P.            | 14,7                    | 20,2               |
| Biloxi Co-Investment Partners, L.P.             | 18,5                    | 31,3               |
| Blackstone Capital Partners VI L.P.             | 23,3                    | 23,3               |

| 31.12.2025                                       | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|--------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Blackstone Capital Partners VII L.P.             | 59,0                    | 73,7               |
| Blackstone TN Partners L.P.                      | 11,7                    | 11,7               |
| BlueRun Ventures L.P.                            | 1,5                     | 1,5                |
| Brilliance Aggregator, L.P.                      | 31,0                    | 44,7               |
| Cinven Arrow Limited Partnership                 | 12,5                    | 16,0               |
| Clearlake Capital Partners VI (USTE) L.P.        | 46,4                    | 67,4               |
| Clearlake Capital Partners VII (USTE) L.P.       | 36,3                    | 40,4               |
| Cookie Monster Holdings, L.P.                    | 10,7                    | 34,0               |
| Denali Co-Investment Partners, L.P.              | 12,4                    | 12,4               |
| EQT Infrastructure VI Co-Investment (E) SCSp     | 20,1                    | 22,3               |
| EQT TI Co-Investment (A) SCSp                    | 13,5                    | 13,5               |
| Falcon Co-Investment Partners, L.P.              | 19,7                    | 19,7               |
| Genstar Capital Partners IX BL ( EU), L.P.       | 55,6                    | 97,8               |
| Genstar Capital Partners VII L.P.                | 22,3                    | 39,7               |
| Genstar Capital Partners VIII BL (EU) L.P.       | 53,0                    | 143,6              |
| Hamilton Lane Co-Investment Feeder Fund III L.P. | 22,3                    | 22,3               |
| Hamilton Lane Co-Investment Fund II L.P.         | 13,3                    | 13,3               |
| Hamilton Lane Equity Opportunities Fund V-B LP   | 40,2                    | 46,4               |
| Hamilton Lane Parallel Investors L.P.            | 93,8                    | 101,7              |
| Hg Isaac Co-Invest L.P.                          | 14,3                    | 14,3               |
| Icon Co-invest L. P.                             | 14,0                    | 14,0               |
| Infinite Co-Invest, L.P.                         | 17,7                    | 25,9               |
| Insitutional Venture Partners XVIII L.P.         | 14,8                    | 16,4               |
| IRI-NPD Co-Invest Aggregator II, L.P.            | 34,4                    | 46,5               |
| ISQ Aldebaran Co-Invest Feeder, L.P.             | 16,4                    | 16,4               |
| K5 Private Investors L.P.                        | 30,4                    | 51,0               |
| Kelso Investment Associates IX L.P.              | 11,1                    | 29,4               |
| Kelso Investment Associates X , L.P.             | 52,7                    | 100,2              |
| Kelso Investment Associates XI, L.P.             | 38,0                    | 48,5               |
| Kelso X Pie Co-Investment, L.P.                  | 16,9                    | 16,9               |
| Kelso XI Tailwind Co-Investment (DE), L.P.       | 15,1                    | 23,1               |
| Khosla Ventures IX, L.P.                         | 1,3                     | 1,4                |
| Khosla Ventures Opportunity III, L.P.            | 1,4                     | 1,4                |
| Khosla Ventures Seed G, L.P.                     | 0,7                     | 0,7                |
| KKR Abacus Co-Invest L.P.                        | 20,0                    | 23,9               |

| 31.12.2025                                            | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| KKR Banff Co-Invest L.P.                              | 31,0                    | 64,1               |
| KKR Cavalry Co-Invest Blocker Parent L.P.             | 45,4                    | 78,3               |
| KKR COMPASS CO-INVEST L.P.                            | 17,3                    | 21,4               |
| KKR Devonshire Co-Invest L.P.                         | 20,3                    | 20,8               |
| KKR Gameday Co-Invest L.P.                            | 9,0                     | 11,1               |
| KKR Neon Co-Invest L.P.                               | 55,2                    | 74,6               |
| KKR Phoenix 1 Co Invest L.P.                          | 13,8                    | 19,1               |
| KKR Skagit Co-Invest L.P.                             | 13,9                    | 15,3               |
| Lightspeed Opportunity Fund III, L.P.                 | 4,0                     | 5,8                |
| Lightspeed Venture Partners Select VI L.P.            | 3,1                     | 4,7                |
| Lightspeed Venture Partners XV-A, L.P                 | 0,9                     | 0,9                |
| Lightspeed Venture Partners XV-B, L.P                 | 1,7                     | 1,7                |
| MHR Institutional Partners IV L.P.                    | 78,3                    | 109,2              |
| Moelis Capital Partners Opportunity Fund I-B L.P.     | 1,1                     | 2,9                |
| New Mountain Partners IV L.P.                         | 9,2                     | 9,2                |
| New Mountain Partners V L.P.                          | 29,6                    | 33,1               |
| New Mountain Partners VI L.P.                         | 74,3                    | 112,4              |
| NexPhase Capital Fund III L.P.                        | 0,0                     | 15,6               |
| NexPhase Capital Partners IV L.P.                     | 41,2                    | 66,7               |
| NexPhase Capital Partners V-A, LP                     | 21,3                    | 22,7               |
| NM Polaris Co-Invest L.P.                             | 14,1                    | 22,0               |
| NP Clearway Holdings LP                               | 13,5                    | 36,1               |
| NP/BF Holdings, L.P.                                  | 13,1                    | 13,1               |
| NP/MCM Holdings, L.P.                                 | 12,8                    | 36,8               |
| NP/OWC Holdings, L.P.                                 | 9,0                     | 9,0                |
| NPC/TT Holdings, L.P.                                 | 9,1                     | 14,6               |
| Onex Partners III L.P.                                | 11,5                    | 11,5               |
| Onex Partners IV L.P.                                 | 28,1                    | 28,1               |
| Pelican Co-Invest Holdings L.P.                       | 24,3                    | 46,5               |
| Platinum Equity Capital Partners II L.P.              | 2,0                     | 2,0                |
| Platinum Equity Capital Partners III L.P.             | 4,9                     | 4,9                |
| Platinum Equity Capital Partners IV L.P.              | 51,8                    | 68,3               |
| Platinum Equity Capital Partners V L.P.               | 83,4                    | 102,2              |
| Platinum Equity Capital Partners VI, L.P.             | 62,9                    | 68,0               |
| Platinum Equity Discovery Co-Investors (Cayman), L.P. | 10,0                    | 15,5               |

| 31.12.2025                                         | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|----------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Platinum Equity Imola Co-Investors Holdings, L.P.  | 6,8                     | 14,4               |
| Platinum Equity Small Cap Fund II L.P.             | 9,6                     | 11,7               |
| Platinum Equity Small Cap Fund L.P.                | 23,9                    | 30,2               |
| RCM Co-Investment Blocker Corp.                    | 7,6                     | 12,1               |
| Stonepeak Dunedin (Co-Invest) Holdings LP          | 5,6                     | 5,6                |
| Surgent NPC Holdco, LP                             | 13,5                    | 26,0               |
| TA XII-B L.P.                                      | 5,8                     | 38,5               |
| TPG Growth III (B) L.P.                            | 21,6                    | 21,6               |
| TPG GROWTH IV L.P.                                 | 17,5                    | 32,9               |
| VEPF VII Co-Invest 5-A, L.P.                       | 6,6                     | 6,6                |
| VISTA CO-INVEST FUND 2022-2, L.P.                  | 91,8                    | 102,4              |
| Vista Equity Partners Fund VIII-A, L.P.            | 44,8                    | 59,7               |
| Warburg Pincus China L.P.                          | 22,0                    | 32,7               |
| Warburg Pincus China-Southeast Asia II-E L.P.      | 32,9                    | 32,9               |
| Warburg Pincus Energy L.P.                         | 8,6                     | 19,5               |
| Warburg Pincus Global Growth 14-E, L.P.            | 80,0                    | 100,3              |
| Warburg Pincus Global Growth-E, L.P.               | 60,8                    | 117,2              |
| Warburg Pincus Private Equity XI L.P.              | 9,3                     | 20,4               |
| Warburg Pincus Private Equity XII-E L.P.           | 29,1                    | 57,5               |
| WP Vamos Co-Investment Vehicle, L.P.               | 34,3                    | 43,4               |
| Muut                                               | 2,7                     | 30,1               |
| Pääomarahastot yhteensä                            | 8 242,5                 | 11 786,3           |
| Rahastot yhteensä                                  | 28 181,9                | 37 480,6           |
|                                                    |                         |                    |
| Osakkeisiin ja osuuksiin kohdistettu valuuttasuoja |                         | 196,9              |
|                                                    |                         |                    |
| Emoyhtiö yhteensä                                  | 41 650,3                | 57 201,4           |

| 31.12.2025                                                           | Kirjanpito-arvo milj. € | Käypä arvo milj. € |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Konsernin osakeomistus poikkeaa emoyhtiöstä seuraavissa yhteisöissä: |                         |                    |
| Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan takuupääoma                       | 3,3                     | 3,3                |
| Ruohoparkki Oy                                                       | 4,8                     | 4,8                |
| Vaasan Toripysäköinti Oy                                             | 2,2                     | 2,2                |
| Muut                                                                 | 4,9                     | 4,9                |
| Konserni yhteensä                                                    | 41 665,4                | 57 216,6           |

17. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset, emoyhtiö

|                                     | Aineettomat hyödykkeet<br>Muut aineettomat<br>hyödykkeet | Aineelliset<br>hyödykkeet<br>Kalusto | Aineelliset hyödykkeet<br>Muut aineelliset<br>hyödykkeet | Yhteensä |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------|
| 31.12.2025, milj. €                 |                                                          |                                      |                                                          |          |
| Hankintameno 1.1.                   | 0,1                                                      | 3,4                                  | 0,9                                                      | 4,3      |
| Edellisenä vuonna loppuun poistetut | -0,1                                                     | -0,1                                 | 0,0                                                      | -0,2     |
| Lisäykset                           | 0,0                                                      | 0,0                                  | 0,0                                                      | 0,0      |
| Vähennykset                         | 0,0                                                      | 0,0                                  | 0,0                                                      | 0,0      |
| Hankintameno 31.12.                 | 0,0                                                      | 3,2                                  | 0,9                                                      | 4,1      |
|                                     |                                                          |                                      |                                                          |          |
| Kertyneet poistot 1.1.              | 0,1                                                      | 2,5                                  | 0,0                                                      | 2,6      |
| Edellisenä vuonna loppuun poistetut | -0,1                                                     | -0,1                                 | 0,0                                                      | -0,2     |
| Tilikauden poistot                  | 0,0                                                      | 0,3                                  | 0,0                                                      | 0,3      |
| Kertyneet poistot 31.12.            | 0,1                                                      | 2,5                                  | 0,0                                                      | 2,6      |
|                                     |                                                          |                                      |                                                          |          |
| Kirjanpitoarvo 31.12.2025           | 0,0                                                      | 0,5                                  | 0,9                                                      | 1,4      |
|                                     |                                                          |                                      |                                                          |          |
| Kirjanpitoarvo 31.12.2024           | 0,0                                                      | 0,8                                  | 0,9                                                      | 1,7      |

Konsernin luvut ovat samat kuin emoyhtiöllä.

18. Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan

|                                                        | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 | Konserni<br>2025 | Konserni<br>2024 |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 31.12., milj. €                                        |                  |                  |                  |                  |
| Pankkitakaus                                           | 25,9             | 25,6             | 25,9             | 25,6             |
| Takausvakuus                                           | 29,7             | 40,9             | 29,7             | 40,9             |
| Muu vakuus                                             | 19,7             | 6,0              | 19,7             | 6,0              |
| Jäljellä oleva hankintameno yhteensä                   | 75,3             | 72,4             | 75,3             | 72,4             |
|                                                        |                  |                  |                  |                  |
| Ei-vakuudelliset, jäljellä oleva hankintameno yhteensä | 498,2            | 756,9            | 498,2            | 756,9            |

19. Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin

|                                      | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 | Konserni<br>2025 | Konserni<br>2024 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 31.12., milj. €                      |                  |                  |                  |                  |
| Muut lainasaamiset                   | 55,6             | 66,3             | 55,6             | 66,3             |
| Jäljellä oleva hankintameno yhteensä | 55,6             | 66,3             | 55,6             | 66,3             |

20. Lähipiirilainat

|                                                  | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 31.12., milj. €                                  |                  |                  |
| Konserniin kuuluville yhtiöille myönnetyt lainat | 671,1            | 392,6            |

Laina-aika on pääsääntöisesti enintään 15 vuotta.

Lainojen korko on sidottu pääsääntöisesti kiinteään korkoon tai perustekorkoon.

21. Johdannaiset

|                                 | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 | Konserni<br>2025 | Konserni<br>2024 |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 31.12., milj. €                 |                  |                  |                  |                  |
| Muut saamiset                   |                  |                  |                  |                  |
| Ennakkomaksut optiosopimuksista | 73,2             | 80,8             | 73,2             | 80,8             |
| Muut velat                      |                  |                  |                  |                  |
| Ennakkomaksut optiosopimuksista | -41,9            | -76,8            | -41,9            | -76,8            |
| Johdannaisten arvonmuutokset    | -98,5            | -120,5           | -98,5            | -120,5           |
| Siirtovelat                     |                  |                  |                  |                  |
| Nettokorkovelat johdannaisista  | -312,6           | -263,6           | -312,6           | -263,6           |

22. Vakuutustekninen vastuuvélka

| 31.12., milj. €                           | Emoyhtiö<br>2025 | Emoyhtiö<br>2024 | Konserni<br>2025 | Konserni<br>2024 |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vakuutusmaksuvastuu                       |                  |                  |                  |                  |
| Vastaiset eläkkeet                        | 23 647,0         | 22 719,6         | 23 647,0         | 22 719,6         |
| Osittamaton lisävakuutusvastuu            | 1 858,3          | 1 656,8          | 1 858,3          | 1 656,8          |
| Ositettu lisävakuutusvastuu               | 175,4            | 170,0            | 175,4            | 170,0            |
| Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu | 1 714,9          | 1 334,0          | 1 714,9          | 1 334,0          |
| Vakuutusmaksuvastuu yhteensä              | 27 395,6         | 25 880,3         | 27 395,6         | 25 880,3         |
|                                           |                  |                  |                  |                  |
| Korvausvastuu                             |                  |                  |                  |                  |
| Alkaneet eläkkeet                         | 25 588,2         | 24 380,2         | 25 588,2         | 24 380,2         |
| Korvausvastuu yhteensä                    | 25 588,2         | 24 380,2         | 25 588,2         | 24 380,2         |
|                                           |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutustekninen vastuuvélka yhteensä     | 52 983,8         | 50 260,6         | 52 983,8         | 50 260,6         |

23. Vakavaraisuuspääoma, emoyhtiö

| 31.12., milj. €                                                            | 2025     | 2024     |
|----------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Oma pääoma                                                                 | 167,6    | 159,5    |
| Omaisuuđen käypien arvojen ja taseen kirjarpitoarvojen välinen arvostusero | 16 208,6 | 14 989,5 |
| Osittamaton lisävakuutusvastuu                                             | 1 858,3  | 1 656,8  |
| Taseen ulkopuoliset sitoumukset                                            | -1,4     | -1,9     |
| TyEL:n hoitokustannusylijäämä                                              | -12,3    | -11,2    |
| Aineettomat hyödykkeet                                                     | 0,0      | 0,0      |
|                                                                            | 18 220,8 | 16 792,7 |
|                                                                            |          |          |
| Työeläkevakuutusyhtiölain 17 §:n vähimmäispääomavaatimus                   | 3 626,4  | 3 314,3  |

24. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö

| 31.12., milj. €                        | 2025    | 2024    |
|----------------------------------------|---------|---------|
| Omasta puolesta annetut vakuudet       |         |         |
| Johdannaiskaupan vakuudet <sup>1</sup> | 289,1   | 1 268,2 |
|                                        |         |         |
| Saadut vakuudet                        |         |         |
| Johdannaiskaupan vakuudet <sup>2</sup> | 189,5   | 62,0    |
| Arvopaperilainojen vakuudet            | 1 235,0 | 536,3   |

<sup>1</sup> Johdannaissopimusten selvittämisen edellyttämiä annettuja käteisvakuuksia 289,07 milj. euroa sisältyy taseen Muut saamiset -erään

<sup>2</sup> Johdannaissopimusten selvittämisen edellyttämiä saatuja käteisvakuuksia 189,47 milj. euroa sisältyy taseen Muut velat -erään

25. Oma pääoma

| 31.12., milj. €                      | Emoyhtiö<br>2025 | Konserni<br>2025 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Pohjarahasto 1.1.                    | 11,9             | 11,9             |
| Pohjarahasto 31.12.                  | 11,9             | 11,9             |
|                                      |                  |                  |
| Muut rahastot 1.1.                   | 133,8            | 133,8            |
| Siirto vuoden 2024 voitosta          | 7,0              | 7,0              |
| Muut rahastot 31.12.                 | 140,8            | 140,8            |
|                                      |                  |                  |
| Edellisten tilikausien voitto/tappio | 13,8             | -69,7            |
| Siirto varmuusrahastoon              | -7,0             | -7,0             |
|                                      | 6,8              | -76,7            |
|                                      |                  |                  |
| Tilikauden voitto/tappio             | 8,2              | 36,5             |
| Oma pääoma yhteensä                  | 167,6            | 112,5            |

26. Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen

| 31.12., milj. €           |  | Emoyhtiö<br>2025 |
|---------------------------|--|------------------|
| Vakuutuksenottajien osuus |  | 167,6            |
| Yhteensä                  |  | 167,6            |

27. Voitonjakokelpoiset varat

| 31.12., milj. €                    |  | Emoyhtiö<br>2025 |
|------------------------------------|--|------------------|
| Tilikauden voitto                  |  | 8,2              |
| Muu oma pääoma                     |  |                  |
| Muut rahastot                      |  | 140,8            |
| Edellisten tilikausien voitto      |  | 6,8              |
| Voitonjakokelpoiset varat yhteensä |  | 155,7            |

28. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö

| 31.12., milj. €                                        | 2025      | 2024      |
|--------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Taseeseen sisällytettävät vastuusitoumukset ja vastuut |           |           |
| Johdannaissopimukset                                   |           |           |
| Suojaustarkoituksessa hankitut johdannaiset            |           |           |
| Valuuttajohdannaiset                                   |           |           |
| Terminisopimukset                                      |           |           |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                       | 997,7     | 1 398,9   |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                       | -732,5    | -1 024,3  |
| sopimusten käypä arvo                                  | 2,2       | -46,8     |
| Valuutanvaihtosopimukset                               |           |           |
| kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvoina               | 29 151,9  | 22 896,8  |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                       | -18 048,3 | -18 380,3 |
| sopimusten käypä arvo                                  | -114,1    | -1 267,7  |
| josta                                                  |           |           |
| CTM-johdannaiset                                       |           |           |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                       | 30 149,6  | 24 295,7  |
| käypä arvo                                             | -111,9    | -1 314,4  |
| Muut kuin suojauksessa hankitut johdannaiset           |           |           |
| Korkojohdannaiset                                      |           |           |
| Termini- ja futuurisopimukset                          |           |           |
| kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvoina               | 30,0      | 20 341,8  |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                       | 38,3      | 19 838,7  |
| sopimusten käypä arvo                                  | 0,0       | -7,2      |
| Optiosopimukset                                        |           |           |
| Ostetut                                                |           |           |
| kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvoina               | 38 660,6  | 72 839,5  |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                       | 1 783,8   | 7 004,6   |
| sopimusten käypä arvo                                  | -29,5     | -8,1      |
| Asetetut                                               |           |           |
| kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvoina               | 47 171,3  | 96 277,8  |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                       | -1 813,2  | -5 629,5  |
| sopimusten käypä arvo                                  | 21,3      | 2,4       |
| Koronvaihtosopimukset                                  |           |           |

| 31.12., milj. €                                   | 2025     | 2024      |
|---------------------------------------------------|----------|-----------|
| kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvoina          | 2 067,7  | 4 964,8   |
| kohde-etuuden arvo                                | 1 272,1  | 1 616,3   |
| sopimusten käypä arvo                             | 1,6      | 24,9      |
| josta                                             |          |           |
| STM-johdannaiset                                  |          |           |
| kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvoina          | 85 561,9 | 189 159,1 |
| päivittäisen suoritusten kumulatiivinen rahamäärä | -0,5     | -5,3      |
| CTM-johdannaiset                                  |          |           |
| kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvoina          | 2 367,7  | 5 264,8   |
| käypä arvo                                        | -6,0     | 17,2      |
| Valuuttajohdannaiset                              |          |           |
| Optiosopimukset                                   |          |           |
| Asetetut                                          |          |           |
| kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvoina          | 0,0      | 240,1     |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | 0,0      | 2,0       |
| sopimusten käypä arvo                             | 0,0      | 0,4       |
| Termini- ja futuurisopimukset                     |          |           |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 1 107,2  | 974,0     |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | -1,9     | 793,2     |
| sopimusten käypä arvo                             | -2,5     | 24,1      |
| Valuutanvaihtosopimukset                          |          |           |
| kohde-etuuden nimellisarvo itseisarvoina          | 974,4    | 982,3     |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | 4,2      | -2,6      |
| sopimusten käypä arvo                             | 2,9      | -3,6      |
| josta                                             |          |           |
| CTM-johdannaiset                                  |          |           |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 2 081,6  | 2 196,4   |
| käypä arvo                                        | 0,4      | 20,9      |
| Osakejohdannaiset                                 |          |           |
| Optiosopimukset                                   |          |           |
| Ostetut                                           |          |           |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 1 034,2  | 2 668,4   |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | 130,4    | -110,1    |
| sopimusten käypä arvo                             | -11,6    | -2,5      |

| 31.12., milj. €                                   | 2025    | 2024    |
|---------------------------------------------------|---------|---------|
| Asetetut                                          |         |         |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 949,9   | 3 739,6 |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | 53,9    | 247,9   |
| sopimusten käypä arvo                             | 8,4     | 3,7     |
| Termiini- ja futuurisopimukset                    |         |         |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 221,6   | 334,3   |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | -148,0  | -85,2   |
| sopimusten käypä arvo                             | 0,0     | 2,2     |
| Osakevaihtosopimukset                             |         |         |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 314,2   | 337,6   |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | 261,0   | 248,3   |
| sopimusten käypä arvo                             | 0,3     | -0,7    |
| josta                                             |         |         |
| STM-johdannaiset                                  |         |         |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 2 205,8 | 6 742,3 |
| päivittäisen suoritusten kumulatiivinen rahamäärä | -3,2    | 3,3     |
| CTM-johdannaiset                                  |         |         |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 314,2   | 337,6   |
| käypä arvo                                        | 0,3     | -0,7    |
| Muut johdannaiset                                 |         |         |
| Termiini- ja futuurisopimukset                    |         |         |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 0,0     | 1,9     |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | 0,0     | 0,1     |
| sopimusten käypä arvo                             | 0,0     | 0,0     |
| Optiosopimukset                                   |         |         |
| Ostetut                                           |         |         |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 340,6   | 1 539,2 |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | 121,5   | 158,0   |
| sopimusten käypä arvo                             | 12,3    | -11,8   |
| Asetetut                                          |         |         |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 256,0   | 1 539,2 |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | -81,6   | -150,0  |
| sopimusten käypä arvo                             | -17,1   | 11,5    |

| 31.12., milj. €                                   | 2025      | 2024      |
|---------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Vaihtosopimukset                                  |           |           |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 99,8      | 90,6      |
| kohde-etuuden riskikorjattu arvo                  | 99,8      | 90,6      |
| sopimusten käypä arvo                             | -0,5      | 0,3       |
| joista                                            |           |           |
| STM-johdannaiset                                  |           |           |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 596,6     | 90,6      |
| päivittäisen suoritusten kumulatiivinen rahamäärä | -4,7      | 0,3       |
| CTM-johdannaiset                                  |           |           |
| kohde-etuuden arvo itseisarvoina                  | 99,8      | 3 080,2   |
| käypä arvo                                        | -0,5      | -0,3      |
|                                                   |           |           |
| Yhteensä                                          |           |           |
| <b>kohde-etuuden arvo itseisarvoina</b>           | 123 377,2 | 231 166,6 |
| <b>kohde-etuuden riskikorjattu arvo</b>           | -17 060,4 | 4 617,7   |
| <b>sopimusten käypä arvo</b>                      | -126,2    | -1 279,0  |

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

Pääosa johdannais sopimuksista erääntyy vuonna 2026. Vaihtosopimukset ovat kestoaltaan pitempiä ja erääntyvät 2026–2057.

### Valuuttasuojaus

Valuuttasuojauksen tavoitteena on suojautua euron vahvistumisesta johtuvan valuuttamääräisten sijoitusten arvon heikkenemistä vastaan. Varma suojaa avoimen valuuttakurssiriskinsä kaikissa muissa omaisuusluokissa paitsi osakesijoituksissa. Suojauslaskentamallina käytetään käyvän arvon suojausta. Suojattava riski on valuuttariski. Varma suojaa valuuttamääräistä sijoituspositiota, ja position

määrä vaihtelee sijoituspäätösten ja markkinatilanteen mukaisesti. Suojaavat instrumentit ovat valuuttatermiinejä, valuutanvaihtosopimuksia ja valuuttaoptioita, joilla on myyty sellaista valuuttariskiä, joka sisältyy Varman sijoitussalkkuun. Pääosa valuuttariskiltä suojaavista rahoitusinstrumenteistä erääntyy vuonna 2026. Muut ovat kestoltaan maksimissaan viisi vuotta.

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

Kirjanpidollinen käsittely on KPL 5.2. mukainen. Suojaustarkoituksessa tehtyjä johdannaissopimuksia käsitellään taseen ulkopuolisina erinä silloin, kun johdannais-sopimuksen käypä arvo on positiivinen tilinpäätöshetkellä. Suojaustarkoituksessa tehtyjä johdannaissopimuksia, joiden käypä arvo on negatiivinen, käsitellään taseen ulko-puolisina erinä silloin, kun niiden volyyymi kunakin hetkenä alittaa johdannaisspolitiikassa määritellyn suojausasteen enimmäismäärän.

Varma tarkastelee johdannaissopimusten tehokkuutta jatkuvasti taaksepäin. Lisäksi Varma kalibroi valuutta-suojan dynaamisesti uudelleen tarvittaessa päivittäin osana riskienhallintaa.

Valuutat, jotka muodostivat merkittävän osan sijoitusten valuuttajakaumasta 31.12:

| 31.12., milj. €                                           | USD 2025  | JPY 2025 | GBP 2025 | USD 2024  | JPY 2024 | GBP 2024 |
|-----------------------------------------------------------|-----------|----------|----------|-----------|----------|----------|
| Valuuttamääräiset sijoitukset                             | 34 343,3  | 966,0    | 1 327,8  | 34 885,3  | 860,6    | 990,3    |
| josta valuuttariskiltä suojaamatta jätettävät sijoitukset | 16 993,2  | 774,1    | 607,1    | 16 169,7  | 860,6    | 591,9    |
| josta valuuttariskiltä suojattavat sijoitukset            | 17 350,1  | 191,9    | 720,6    | 18 715,6  | 0,0      | 398,5    |
| Suojaavat valuuttajohdannaiset                            | -17 418,1 | -195,6   | -737,5   | -18 661,8 | 0,0      | -403,7   |
| Ei-suojaavat valuuttajohdannaiset                         | -83,6     | -3,3     | 0,0      | 767,9     | 0,0      | 0,0      |
| Avoin valuuttapositio                                     | 16 841,6  | 767,2    | 590,3    | 16 991,3  | 860,6    | 586,6    |
| Suojauspolitiikan mukainen suojaussuhde                   | 100,4 %   | 101,9 %  | 102,3 %  | 100 %     | 0,0 %    | 101,3 %  |

Johdannaissopimusten käyttämisessä sovelletut periaatteet ja johdannaisten riskienhallintastrategia on kuvattu Riskienhallinta-osiossa.

29. Vakuudet ja vastuusitoumukset, emoyhtiö

| 31.12., milj. €                                                                                                                | 2025    | 2024    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Sijoitussitoumukset                                                                                                            |         |         |
| Pääomarahastot                                                                                                                 | 2 843,0 | 3 081,3 |
| Muut rahastot                                                                                                                  | 4 259,6 | 4 008,2 |
| Eläkevastuut                                                                                                                   |         |         |
| Yhtiön vastuulla olevat eläkesitoumukset (kirjattu velaksi)                                                                    | 0,8     | 0,9     |
| Muut yhtiön vastuulla olevat eläkesitoumukset                                                                                  | 0,3     | 0,3     |
| Leasing- ja vuokravastuut                                                                                                      |         |         |
| Seuraavana vuonna erääntyvät                                                                                                   | 0,6     | 0,7     |
| Myöhempinä vuosina erääntyvät                                                                                                  | 0,5     | 0,9     |
| Muut vastuusitoumukset                                                                                                         |         |         |
| Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman arvonlisäverovelvollisuusryhmään kuuluvat edellä mainitun omistamat kiinteistöyhtiöt. |         |         |
| Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävästä arvonlisäverosta.                                       | 0,8     | -0,2    |
| Kiinteistösijoitusten arvonlisäverovähennysten tarkistusvastuu                                                                 | 90,7    | 110,4   |
| Osakassopimusehtojen täyttämisen vakuudet                                                                                      | 0,0     | 10,0    |
| Arvopaperilaina                                                                                                                |         |         |
| Joukkovelkakirjalainat                                                                                                         |         |         |
| Nimellisarvo                                                                                                                   | 1 253,4 | 543,8   |
| Jäljellä oleva hankintameno                                                                                                    | 1 202,8 | 524,0   |
| Käypä arvo                                                                                                                     | 1 201,3 | 515,0   |
| Osakkeet                                                                                                                       |         |         |
| Jäljellä oleva hankintameno                                                                                                    | 0,0     | 16,8    |
| Käypä arvo                                                                                                                     | 0,0     | 18,3    |

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

30. Tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin, emoyhtiö

| Tase käyvin arvoin, emoyhtiö                  | 2025   | 2024   | 2023   | 2022   | 2021   |
|-----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 31.12., milj. €                               |        |        |        |        |        |
| VASTAAVAA                                     |        |        |        |        |        |
| Sijoitukset                                   | 68 287 | 64 354 | 59 078 | 56 204 | 59 024 |
| Saamiset                                      | 1 325  | 1 395  | 1 339  | 1 235  | 1 173  |
| Kalusto                                       | 1      | 2      | 2      | 2      | 3      |
|                                               | 69 613 | 65 751 | 60 419 | 57 441 | 60 200 |
| VASTATTAVAA                                   |        |        |        |        |        |
| Oma pääoma                                    | 168    | 159    | 152    | 145    | 137    |
| Arvostuserot                                  | 16 209 | 14 989 | 12 975 | 11 628 | 14 416 |
| Osittamaton lisäakuutusvastuu                 | 1 858  | 1 657  | 892    | 1 573  | 2 339  |
| Taseen ulkopuoliset velat ja muut vähennykset | -14    | -13    | -9     | -2     | -1     |
| Vakavaraisuuspääoma yhteensä                  | 18 221 | 16 793 | 14 010 | 13 344 | 16 890 |
| Ositettu lisäakuutusvastuu (hyvityksiin)      | 175    | 170    | 142    | 174    | 222    |
| Osaketuottosidonnainen lisäakuutusvastuu      | 1 715  | 1 334  | -17    | -950   | 2 434  |
| Varsinainen vastuuvetka                       | 49 235 | 47 100 | 45 949 | 44 577 | 40 230 |
| Yhteensä                                      | 50 950 | 48 434 | 45 932 | 43 626 | 42 664 |
| Muut velat                                    | 266    | 354    | 335    | 297    | 423    |
|                                               | 69 613 | 65 751 | 60 419 | 57 441 | 60 200 |

Tuloslaskelma käyvin arvoin, emoyhtiö

| 1.1.–31.12., milj. €         | 2025   | 2024   | 2023   | 2022   | 2021   |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Vakuutusmaksutulo            | 6 901  | 6 656  | 6 466  | 6 119  | 5 635  |
| Maksetut korvaukset          | -7 621 | -7 263 | -6 775 | -6 238 | -5 980 |
| Vastuuvelan muutos           | -2 348 | -2 363 | -2 134 | -390   | -3 222 |
| Sijoitustoiminnan nettotulos | 4 811  | 6 071  | 3 396  | -2 833 | 9 290  |
| Kokonaisliikekulut           | -132   | -135   | -137   | -136   | -130   |
| Muu tulos                    | 1      | 2      | 2      | 16     | -1     |
| Verot                        | -9     | -13    | -2     | -4     | -6     |
| Kokonaistulos <sup>1</sup>   | 1 603  | 2 956  | 815    | -3 466 | 5 587  |

<sup>1</sup> Tulos käyvin arvoin ennen lisäakuutusvastuiden muutosta

# Riskienhallinta

## Riskienhallinta osana sisäistä valvontaa

Varman sisäisen valvonnan tarkoituksena on varmistaa

- toiminnan taloudellisuus, tehokkuus ja tuloksellisuus
- asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen
- lakien, määräysten, toimintaperiaatteiden, hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, sääntöjen ja menettelytapojen noudattaminen
- toimintaan liittyvien riskien hallinta
- raportoinnin sekä muun johtamisinformaation luotettavuus.

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa, ja sillä tarkoitetaan liiketoiminnasta aiheutuvien ja siihen olennaisesti liittyvien riskien tunnistamista, arviointia, mittaamista, seuranta, rajoittamista ja valvontaa. Riskienhallinnassa otetaan huomioon kaikki merkittävät yhtiön toimintaan vaikuttavat sisäiset ja ulkoiset riskit. Sisäisellä valvonnalla yhtiön johto pyrkii varmistamaan tehokkaan, taloudellisen ja luotettavan toiminnan.

## Riskienhallinnan organisointi, vastuut, valvonta ja raportointi

Hallintoneuvoston tehtävänä on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa Varman hallintoa. Valvontatehtävänsä hoitamiseksi hallintoneuvosto on asettanut valvontatoimen, jonka kokouksissa käsitellään Varman

tehtävän ja hallinnon hoitamisen kannalta merkittäviä asioita.

Hallitus hyväksyy vuosittain koko toiminnan kattavan riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet, sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet ja jatkuvuussuunnitelman sekä arvioi, onko sisäinen valvonta asianmukaisesti järjestetty yhtiössä. Hallitus laatii yhdessä johdon kanssa riski- ja vakavaraisuusarvion.

Hallituksen tarkastusvaliokunta avustaa hallitusta erityisesti sisäiseen valvontaan, taloudellisen raportoinnin seurantaan ja tilintarkastukseen liittyvissä kysymyksissä ja raportoi työstään hallitukselle. Lisäksi tarkastusvaliokunnalla on keskeinen rooli hallituksen tukemisessa kestävyysraportoinnissa ja siihen valmistautumisessa raportoinnin seuraamisen kautta. Tarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle tulokset kestävyysraportin varmentamisesta sekä siitä, miten varmentaminen lisää kestävyysraportissa esitettyjen tietojen luotettavuutta.

Toimitusjohtaja valvoo yhtiön riskejä hallituksen vahvistamia riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteita sekä sijoitus- ja jatkuvuussuunnitelmien periaatteita noudattaen.

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

Compliance-toiminta varmistaa, että säädöksiä, viranomaismääräyksiä, hallintoelinten päätöksiä ja sisäisiä ohjeita sekä hyvän hallinnon suositusta työeläkevakuutusyhtiöön soveltuvin osin noudatetaan.

Compliance officer raportoi toiminnastaan hallitukselle.

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

Yhtiön tilintarkastajat sekä sisäisen tarkastuksen johtaja osallistuvat tarkastusvaliokunnan kokouksiin tarvittaessa.

Toimintojen johtajat ja muut esihenkilöt vastaavat sisäisen valvonnan, riskienhallinnan ja hyvän hallinnon järjestämisestä vastuualueellaan yhtiötasoisien toimintaperiaatteiden mukaisesti. Hallituksen hyväksymiä suunnitelmia ja periaatteita täydentävät yksityiskohtaiset liiketoimintokohtaiset suunnitelmat ja ohjeet.

Jokaisen toiminnon vastuulla on riskinoton rajojen ja käytettävien mittareiden määrittäminen sekä niiden seuranta. Jokainen toiminto vastaa toimintasuunnitelmien ja budjettien toteuttamisesta, toiminnan tehokkuudesta, ulkoistettujen toimintojen valvonnasta ja häiriötilanteisiin varautumisesta. IT toimii asian tuntijana liiketoimintojen vastuulla olevien järjestelmien kehittämisessä, ylläpidossa, projektihallinnassa, infrastruktuurissa sekä tietoturvan toteuttamisessa ja riskienhallinnassa. Tietoturvallisuuden hallinnoinnin tavoitteet, vastuut ja keinot on määritelty Varman hallituksen hyväksymässä tietoturvapoliitikassa. IT ylläpitää omaa, tietotekniikan häiriötilanteisiin liittyvää toipumissuunnitelmaa.

Sijoituspäätöksiä valmisteleva ja toteutava toiminto (sijoitustoiminto) sekä valvova

ja raportoiva toiminto (taloushallinto ja aktuaaritoiminto) on eriytetty toisistaan. Sijoitustoiminnan päätösvaltuudet ja sijoitusten erilaiset enimmäisrajat esitetään erillisinä riskirajoina sijoitussuunnitelmassa. Sijoitustoiminnasta riippumattoman riskienvalvonnan vastuulla on hallituksen asettamien rajojen mukainen limiittityyppinen sijoitusriskien seuranta mukaan lukien rahoitus- ja riskiteoreettinen sijoitusriskien arviointi sekä tulosraportointi. Riippumaton riskienvalvonta osallistuu sijoitussuunnitelman muutosten läpikäyntiin ja uusien sijoitustuotteiden käyttöönottoprosessiin, tarkastaa pistokokein instrumenttien hinnoittelua, vastaa vakavaraisuusrajan laskennasta sekä raportoi johdannaisten vaikutuksesta vakavaraisuusasemaan. Riippumattoman riskienhallinnan tehtävänä on lisäksi lausua hallitukselle tehtävissä sijoitusesityksissä riskeihin liittyvät huomionsa.

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

Vakuutusyhtiölain mukaan yhtiön vastuullisen matemaatikon on tehtävä riskienhallintaa ja sijoitustoiminnan järjestämistä varten yhtiön hallitukselle selvitys vastuuvelan luonteen ja tuottovaateen sekä vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden ylläpidon asettamista vaatimuksista sekä yhtiön vakuutusteknisten

riskien hallinnan asianmukaisuudesta ottaen huomioon yhtiön toiminnan laatu ja laajuus. Työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaan yhtiön vakuutusmatemaatikon on annettava kirjallinen lausunto siitä, täyttääkö laadittu sijoitussuunnitelma vastuuvelan luonteen yhtiön sijoitustoiminnalle asettamat vaatimukset. Aktuaaritoiminnossa sijaitsevan sijoitusriskienhallinnan tehtävinä on muun muassa sijoitusten sisältämien riskien tunnistaminen, riskitason mittaaminen ja siitä raportointi. Aktuaaritoiminnon sijoitusriskienhallintapäällikkö raportoi kuukausittain sijoitustoimikunnalle.

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

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

Taloushallinnon alaisessa riippumattomassa riskienhallinnassa koordinoidaan

liiketoimintojen operatiivisten ja strategisten sekä talous- ja sijoitusriskien tunnistamista ja hallintakeinojen riittävyttä. Riippumaton riskienhallinta laatii yhteenvedon liiketoiminnoissa laadittavista riskikartoituksista.

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

Varma noudattaa soveltuvin osin Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia.

**Tavoitteet ja riskienhallinnan yleiset periaatteet**

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

Varmalla on ulkoistamisen osalta lakisääteisiä rajoitteita. Ulkoistamista rajoittaa myös vaatimus riittävästä ja toimivasta

hallintojärjestelmästä. Ulkoistamisen ehdoista sovittaessa otetaan huomioon Varman vastuu ulkoistetuista toiminnoista, kuten esimerkiksi säännösten noudattaminen, liiketoiminnan jatkuvuus sekä häiriöttömyys ja varautumissuunnittelu. Ulkoistetuista tehtävistä vastuussa olevan toiminnon tulee ottaa huomioon selkeät sopimukset ja prosessit, ulkoistetun toiminnan valvonta ja ulkoistukseen liittyvät riskit.

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

Hallituksen laatima [selvitykset hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisesta](#) julkaistaan Varman verkkosivuilla.

**Riski- ja vakavaraisuusarvio**

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

Varma on päivittänyt riski- ja vakavaraisuusarvion joulukuussa 2025.

**Merkittävät riskit**

Yhtiön ydinprosessit ovat työntekijöiden ja yrittäjien vakuuttaminen, työkyvyttömyysriskin hallinta, eläkkeiden turvaaminen sekä eläkkeelle siirtyminen. Varman merkittävimmät riskit liittyvät sijoitustoimintaan, maineen hallintaan, arkaluontoisten tietojen käsittelyyn ja asiakkaiden tietoturvaan, eläkejärjestelmän voimakkaasti verkottuneeseen toimintatapan sekä alan lisääntyvään digitalisoitumiseen, ohjausjärjestelmän ja toimintamallien sopeuttamiseen nopeasti muuttuvaan taloustilanteeseen sekä lainsäädäntömuutosten tehokkaaseen soveltamiseen.

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

Kestävyyssriski tarkoittaa Varmalle ympäristöön, ihmisiin tai yhteiskuntaan liittyvästä aiheesta aiheutuvaa taloudellista riskiä. Kaksoisolennaisuusarvioinnissa tällaisiksi riskeiksi tunnistettiin muun muassa ilmastonmuutoksen hillintään ja ilmastonmuutokseen sopeutumiseen liittyvät riskit. Kestävyyssriskit voivat olla osin samoja kuin Varman muissa prosesseissa tunnistetut riskit. Eläkejärjestelmään kohdistuu myös sen rakenteeseen, toimivuuteen ja kansantalouden

kehittymiseen liittyviä riskejä. Näitä on käsitelty tarkemmin kohdassa Strategiset riskit.

**Vakuutusriskit**

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

Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen puskurina toimii vastuuvetkaan sisältyvä tasausvastuu. Työeläkejärjestelmän tasolla tasausvastuun arvioidaan vastaavan suuruudeltaan noin 76 prosenttia seuraavan vuoden tasauseläkemenoista. Tasausjärjestelmä eliminoi ne vaikutukset, jotka aiheutuvat eri eläkelaitoksissa vakuutettujen työntekijöiden lukumäärän ja ikärakenteen erilaisesta kehityksestä. Näin eläkkeiden tasausosien kustantamisesta ei aiheudu riskejä yksittäiselle eläkelaitokselle.

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

Työeläketurvan taso on etuusperusteinen, eikä se siten perustu suoraan rahastoitujen eläkevarojen tuottoon. Työeläke-etuudet on turvattu vakuutetuille ja eläkkeensaajille kaikkia työeläkelaitoksia koskevalla lakisääteisellä konkurssiyhteisvastuulla. Eläketurvan kustannuksista vastaavat työnantajat ja työntekijät

yhteisesti. Sosiaali- ja terveysministeriö vahvistaa vuosittain työeläkeyhtiöille pääosin yhteiset vakuutusmaksun ja vastuuvetelan laskentaa koskevat laskuperusteet. Laskuperusteisiin sisältyvät muun muassa vastuuvetelan laskennassa käytettävät vakuutusmatemaattiset olettamukset, kuten kuolevuus ja työkyvyttömyyden alkaminen. TyEL:n mukaan laskuperusteet on mitoitettava turvaavasti, ja vastuuvetelan perusteiden osoittautuessa kaikilla työeläkelaitoksilla riittämättömäksi voidaan vastuuvetelan täydentämiseen käyttää tasausjärjestelmää. Kunkin työeläkevakuutusyhtiön omissa TyEL-laskuperusteissa on ollut vuodesta 2018 lähtien asiakashyvitysten jako ja vuodesta 2023 lähtien vakuutusmaksun hoitokustannusosa.

Varman vakuutusliikkeen riskit liittyvät kerättyjen vakuutusmaksujen ja niistä kertyneen vastuuvetelan riittävyyteen suhteessa yhtiön vastuulla oleviin eläkkeisiin. Koska yhteisiä laskuperusteita voidaan muuttaa vuosittain ja tasausjärjestelmä toimii puskurina kaikkia työeläkelaitoksia koskevien vakuutusriskien suhteen, jää yksittäisen eläkelaitoksen riskiksi näiltä osin poikkeaminen eläkejärjestelmän keskiarvosta. Vakuutusriskit kannetaan vakavaraisuuspääomaan kuuluvalla osittamattomalla lisäakuutusvastuulla, ja ne otetaan huomioon myös vakavaraisuusrajan laskennassa.

Vastuuvetelka lasketaan henkilö- ja vakuutus- tasolla tilikauden jälkeen. Eläketurvakeskus tekee tasausjärjestelmän vuotuisen selvityksen vasta tilikauden päättymisen jälkeisenä vuonna, jolloin loputkin vastuuvetelan osat voidaan laskea.

Varman vastuuvelan rakenne oli 31.12.2025 seuraava:

| Vastuuvulka 31.12.2025                    | 2025<br>milj. € | 2025<br>% |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------|
| TyEL-perusvakuutus                        |                 |           |
| Vakuutusmaksuvastuu:                      |                 |           |
| Vastaisten eläkkeiden vastuu              | 23 608,9        | 44,6 %    |
| Osittamaton lisävakuutusvastuu            | 1 858,3         | 3,5 %     |
| Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu | 1 714,9         | 3,2 %     |
| Ositettu lisävakuutusvastuu               | 175,4           | 0,3 %     |
| Vakuutusmaksuvastuu yhteensä              | 27 357,6        | 51,6 %    |
|                                           |                 |           |
| Korvausvastuu:                            |                 |           |
| Alkaneiden eläkkeiden vastuu              | 25 234,5        | 47,6 %    |
| Korvausvastuu yhteensä                    | 25 234,5        | 47,6 %    |
|                                           |                 |           |
| TyEL-perusvakuutus yhteensä               | 52 592,1        | 99,3 %    |
| TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus yhteensä | 353,7           | 0,7 %     |
| YEL-perusvakuutus yhteensä                | 38,0            | 0,1 %     |
| YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus yhteensä |                 | 0,0 %     |
| Vastuuvulka yhteensä                      | 52 983,8        | 100,0 %   |

Varmassa vakuutettujen työntekijöiden ikä-rakenne tai työnantajien toimialarakenne eivät poikkea merkittävästi työeläkelaitosten keski-määräisestä. Varmalla ei siten ole juurikaan poikkeavaan vakuutuskantaan liittyvää riskiä varsinaisen vakuutusliikkeen osalta.

Vakuutusliikkeen riskienhallinnassa käytetään vakuutusteknisiä analyysejä. Vakuutusriskejä analysoidaan muun muassa riskiperusteanalyysillä (kuolevuus, työkyvyt-tömyysintensiteetti), tilinpäätös- ja liiketulos-analyyseilla (vakuutustekniikka, vastuunjako) sekä maksutappioiden ja työkyvyttömyyselä-kemenon tilastoinnilla.

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

Osa vastuuvulalle hyvitetävästä korosta määräytyy eläkelaitosten toteutuneiden osaketuottojen perusteella jälkikäteen. Tähän

osuuteen, joka on 20 prosenttia, liittyvää riskiä kannetaan työeläkejärjestelmätasolla osa-ketuottosidonnaisella lisävakuutusvastuulla, jonka koko voi vaihdella välillä -20 prosenttia – +1 prosenttia vastuuvulasta. Yksittäinen elä-kelaitos kantaa riskin vakavaraisuuspääomal-laan siltä osin kuin sen osaketuotot eroavat keskimääräisestä. Tätä keskimääräistä osake-tuottoa laskettaessa rajoitetaan suurimpien eläkelaitosten paino-osuuksia.

### Sijoitusriskit

#### Sijoitusriskien määritelmästä

Varman sijoitusriskejä kuvataan seuraavasti.

**Markkinariskillä** tarkoitetaan sijoituskoh-teiden arvon heilahtelua. Markkinariskeistä suurin on osakkeiden markkinariski. Muita markkinariskejä ovat korkoriski, valuutta-riski ja kiinteistöjen arvonmuutosriski. Korkoriski voi toteutua hintariskinä tai pääoman takaisinmaksun ennaaikaisena uudelleensijoitusriskinä.

**Inflaatoriskillä** tarkoitetaan omaisuuden reaaliarvon tai -tuoton alenemista.

**Luottoriskillä** tarkoitetaan tappionvaaraa, joka aiheutuu vastapuolen kyvyttömyydestä vastata sitoumuksestaan.

**Maksuvalmiusriskillä** tarkoitetaan kassa-virran toteutumista erisuuruisena kuin on odo-tettu. Riskin muodostavat myös sijoitukset, jotka eivät ole joko lainkaan tai vain huom-atavalla tappiolla rahaksi muutettavissa.

**Kestävyyriskillä** tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumi-sella saattaisi olla sijoituksen arvoon tosiasi-allinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus.

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

**Malliriskillä** tarkoitetaan riskimittauksiin liittyviä riskejä. Mittauksessa joudutaan teke-mään laskentamenetelmistä sekä laskenta-ai-neistosta oletuksia ja yksinkertaistuksia, jotka voivat poiketa todellisuudesta. Myös sijoi-tusten arvonmäärittelyyn voi liittyä riskejä ja osittain sijoitusten arvot ovat saatavissa viipeellä.

**Sijoitusten riskienhallinnan yleiset periaatteet**  
Sijoitusten riskienhallintaan kuuluu hyväksyt-tävän riskitason määrittely eri sijoituslajeille hallituksen vahvistamissa puitteissa sekä riskien jatkuva mittaaminen valituilla mene-telmillä, hyväksyttävään tasoon vertailu ja raportointi. Riskienhallintaan kuuluu myös sijoitussalkun sopeuttaminen oikean riski- ja tuottosuhteen ylläpitämiseksi. Vastuuvelan luonne ja sen tuottovaatimus otetaan huo-mioon sijoitusten aikajänteen ja rahaksi muu-tettavuuden suunnittelussa.

- Hallituksen vahvistamassa sijoitussuunnitel-massa määritellään muun muassa
- sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet
  - sijoitustoiminnan suuntaamisen yleiset periaatteet
  - sijoitusten tuotto-, hajautus- ja likviditeettitavoitteet
  - johdannaissopimusten käyttämistä koskevat perusteet
  - valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet.

Hallitus arvioi vähintään kerran vuodessa yhtiön toimintaympäristön tilan ja kehitysnäkymät sekä yhtiön sijoituksiin sisältyvät riskit

arvonmuutoksen, odotetun tuoton, turvaavuuden ja valuuttaliikkeen suhteen. Lisäksi hallitus arvioi vastuuvelan luonteen asettamat vaatimukset sijoitusten tuoton ja likvidiyn sekä valuuttaliikkeen suhteen. Myös yhtiön riskinkantokyky lyhyellä ja pitkällä aikavälillä mukaan lukien arvio vakavaraisuusaseman kehityksestä arvioidaan hallituksessa vähintään kerran vuodessa.

Hallituksen vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa määritelty sijoitussalkun perusallokaatio määrittää perustason sijoitussalkun kokonaisriskille. Sijoitussalkku voi poiketa perusallokaatiosta sijoitussuunnitelmassa erikseen määriteltyjen allokaatorajojen puitteissa.

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

Lisäksi otetaan huomioon sijoitusten suunnittamisen yhteiskuntavastuulliset periaatteet, omistajaohjauksen sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet, joissa otetaan huomioon ympäristöön, yhteiskuntaan ja sosiaalisiin asioihin sekä hallintotapaan liittyvät olennaiset tekijät sijoituspäätöksissä.

### Varman sijoituskannan riskirakenteesta

Varman sijoituskannan rakenne omaisuusluokittain sekä eri omaisuusluokkien tuotot vuodelta 2025 on esitetty liitetiedoissa.

Noteeratut osakesijoitukset jakautuivat alueellisesti seuraavasti:

|                          | Riskijakauma<br>31.12.2025 milj. € |  | %     | Riskijakauma<br>31.12.2024 milj. € |  | %     |
|--------------------------|------------------------------------|--|-------|------------------------------------|--|-------|
| Amerikkalaiset osakkeet  | 12 667                             |  | 46,7  | 11 113                             |  | 48,9  |
| Eurooppalaiset osakkeet  | 3 220                              |  | 11,9  | 2 503                              |  | 11,0  |
| Muiden alueiden osakkeet | 3 209                              |  | 11,8  | 2 852                              |  | 12,6  |
| Suomalaiset osakkeet     | 8 048                              |  | 29,6  | 6 242                              |  | 27,5  |
| Noteeratut osakkeet      | 27 143                             |  | 100,0 | 22 711                             |  | 100,0 |

Suorat kiinteistösjoitukset jakautuivat käyttötarkoituksittain seuraavasti:

|                             | Riskijakauma<br>31.12.2025 milj. € |  | %     | Riskijakauma<br>31.12.2024 milj. € |  | %     |
|-----------------------------|------------------------------------|--|-------|------------------------------------|--|-------|
| Asunto                      | 910                                |  | 30,8  | 910                                |  | 30,1  |
| Liiketila                   | 317                                |  | 10,7  | 324                                |  | 10,7  |
| Muu toimitila               | 708                                |  | 24,0  | 621                                |  | 20,5  |
| Teollisuus ja varasto       | 24                                 |  | 0,8   | 24                                 |  | 0,8   |
| Toimisto                    | 997                                |  | 33,7  | 1 148                              |  | 37,9  |
| Suorat kiinteistösjoitukset | 2 956                              |  | 100,0 | 3 028                              |  | 100,0 |

Toimitilakannan vajaakäyttöaste oli 11,4 (10,0) prosenttia.

Joukkovelkakirjalainat jakautuivat luottoluokittain seuraavasti:

|                  | Perusjakauma<br>(pl. johdannaiset)<br>31.12.2025 milj. € |  | %     | Perusjakauma<br>(pl. johdannaiset)<br>31.12.2024 milj. € |  | %     |
|------------------|----------------------------------------------------------|--|-------|----------------------------------------------------------|--|-------|
| AAA              | 825                                                      |  | 9,3   | 305                                                      |  | 3,8   |
| AA               | 2 256                                                    |  | 25,4  | 1 486                                                    |  | 18,6  |
| A                | 1 495                                                    |  | 16,8  | 692                                                      |  | 8,6   |
| BBB+ - BBB-      | 1 478                                                    |  | 16,7  | 1 896                                                    |  | 23,7  |
| BB+ tai huonompi | 2 354                                                    |  | 26,5  | 3 093                                                    |  | 38,6  |
| Ei luokiteltu    | 466                                                      |  | 5,3   | 553                                                      |  | 6,7   |
|                  | 8 873                                                    |  | 100,0 | 8 004                                                    |  | 100,0 |

Lainakanta vakuuksittain käy ilmi liitetietojen kohdasta Lainasaamiset.

Varmalla on valuuttamääräisiä sijoituksia 38 845 (38 729) miljoonaa euroa, mikä on 57 (60) prosenttia sijoituksista. Sijoituksiin liittyvä valuuttariski on osin suojattu valuuttajohdannaisilla. Avoin valuuttapositio 31.12.2025 oli 20 066 (19 934) miljoonaa euroa.

Varman suurin yksittäinen yritysriskipositio on Sampo Oyj:ssä, tilinpäätöshetken markkina-arvoltaan 1 161 (884) miljoonaa euroa.

Seuraava taulukko kuvaa, miten tilinpäätöksen tuotto ja vakavaraisuusluvut muuttuisivat osakekurssien ja kiinteistöjen arvojen las-  
kiessa ja korkotason noustessa.

|                                           | Arvo<br>31.12.2025 | Vaikutus<br>Osakekurssit<br>(noteeratut) -30 % | Vaikutus<br>Korkotaso<br>+1 %-yksikkö | Vaikutus<br>Kiinteistöjen<br>arvo -10 % |
|-------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|
| Vakavaraisuuspääoma, milj. €              | 18 221             | 13 149                                         | 17 670                                | 17 674                                  |
| Vakavaraisuusaste, %                      | 135,7 %            | 127,4 %                                        | 134,6 %                               | 134,6 %                                 |
| Vakavaraisuuspääoma/<br>Vakavaraisuusraja | 1,7                | 1,5                                            | 1,6                                   | 1,6                                     |
| Sijoitusten tuotto, %                     | 7,5 %              | -5,3 %                                         | 6,6 %                                 | 6,6 %                                   |

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

### Sijoitusriskien mittaamisesta ja rajoittamisesta

Sijoitusten, pääasiassa osakkeiden, markkinariski muodostaa suurimman tulokseen ja vakavaraisuuteen kohdistuvan riskin. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR (Value-At-Risk) -luku oli vuoden 2025 lopussa 2 748 (2 331) miljoonaa euroa. Kyseinen luku tarkoittaa yhtiön sijoituskannan suurinta mahdollista markkina-arvon alenemista kuukauden aikana 97,5 prosentin luottamustasolla.   
Ns.

CVaR (Conditional Value at Risk) -luvulla tarkoitetaan vastaavasti VaR-luvun ylittävien tappioiden odotusarvoa ja sen suuruus oli 3 278 (2 781) miljoonaa euroa.

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

Enimmäisriskitaso mitoitetaan siten, että noteerattuihin osakesijoituksiin sekä osaan

hedgerahastosijoituksista kohdistuvan 25 prosentin arvonlaskun jälkeen vakavaraisuuspääoma on vähintään CVaRin verran vähimmäispääomavaatimusta (= 1/3 vakavaraisuusrajasta) korkeammalla ja kuitenkin aina vähintään vakavaraisuusrajalla.

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

Sijoitusriskejä pienennetään ja eliminoidaan muun muassa

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

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

Uudet sijoitusinstrumentit, jotka tuotto- ja riskiprofiililtaan poikkeavat olennaisesti yhtiön nykyiseen salkkuun kuuluvista instrumenteista, käsitellään sijoitustoimikunnassa, ja ne esitellään myös hallitukselle ennen käyttöönottoa.

Johdannaissopimusten käyttämistä koskevat periaatteet

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

Johdannaisten keskeisimmät käyttötarkoitukset ovat

- valuuttasuojaus
- sijoitussalkun kokonaisriskien hallinta
- osakeriskin lisääminen tai vähentäminen indeksijohdannaisilla
- korkosalkun korkoriskin (duraation) vähentäminen tai lisääminen korkofutuureille tai koronvaihtosopimuksilla
- korkosalkun luottoriskin hallinta käyttämällä luottoriskijohdannaisia
- hyödyke- ja faktorisijoitusten toteutus pääsääntöisesti johdannaisinstrumenteilla.

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

Talousriskit

Talous- ja veroriskien kartoitus ja raportointi tapahtuu osana operatiivisten riskien kartoitusta. Kartoituksen yhteenveto raportoidaan operatiivisten ja strategisten riskien kanssa Varman johtoryhmälle. Tämän jälkeen raportti käsitellään ensin hallituksen tarkastusvaliokunnassa ja sen jälkeen Varman hallituksessa.

Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan

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

Vastuullisuus on erottamaton osa Varman perustehtävää eli eläkkeiden turvaamista. Vastuullinen liiketoiminta tarkoittaa Varmalle ennen kaikkea eläkevaroista ja eläkkeiden maksamisesta huolehtimista, vastuullisuuden ohjaamaa sijoitustoimintaa sekä kestävän työelämän edistämistä.

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

Operatiiviset riskit liittyvät yleensä prosesseihin ja menettelytapoihin, tietojärjestelmiin, tietoverkkoihin ja digitaalisiin palveluihin, väärinkäytösten mahdollisuuteen, omaisuuden vahingoittumiseen sekä henkilöstön osaamiseen. Operatiiviset riskit kartoitetaan säännöllisesti. Operatiivisten riskien yhteydessä tunnistetaan myös compliance- ja vastuullisuusriskit. Tunnistettujen riskien vaikutusten merkittävyyttä ja toteutumisen todennäköisyyttä arvioidaan riskikohtaisesti. Tunnistetuista riskeistä muodostetaan riskikartta, jossa riskit jaetaan luokkiin harkinnan perusteella sen mukaisesti, kuinka vakavasti ne toteutuessaan uhkaavat hallituksen vahvistamien Varman strategisten ja toiminnallisten tavoitteiden saavuttamista. Riskien vaikutusten kokonaisvaltainen harkinta ja toimenpiteistä päättäminen tapahtuu Varman normaalin suunnittelu- ja päätöksentekojärjestelmän mukaisesti. Toiminnoille, joihin kohdistuu merkittäviä riskejä, laaditaan toiminnon johdon harkinnan mukaisesti jatkuvuussuunnitelma.

Strategiset riskit

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

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

Varman strategiset riskit kartoitetaan säännöllisesti tunnistamalla ja arvioimalla riskit toiminnan kehittämisen ja toimintamallin, toimintaympäristön, organisaatorakenteen sekä sidosryhmien ja kolmansien osapuolien näkökulmasta. Kartoitusten yhteenvedot raportoidaan Varman johtoryhmälle. Johdon hyväksynnän jälkeen riskit raportoidaan hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

Strategisten riskien hallitsemiseksi Varma toimii hyvässä yhteistyössä sidosryhmiensä ja alan muiden toimijoiden kanssa ja kehittää prosessejaan siten, että sillä on valmiudet reagoida ajoissa mahdollisiin työeläkejärjestelmää koskeviin muutoksiin toiminnassaan.

Varman varautuminen  
häiriötiloihin ja poikkeusoloihin

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

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

Varautumisella turvataan kriittiset toiminnot poikkeusoloissa ja normaaliolojen vakavissa häiriötilanteissa. Varman tavoitteena on myös poikkeusoloissa tai niiden uhatessa täyttää lakeihin ja sopimuksiin perustuvat velvoitteensa mahdollisimman kattavasti ja pitkään. Ensisijaisesti turvataan kansalaisten toimeentuloturvaan liittyvät palvelut yhteistyössä muiden toimijoiden, pankkien, viranomaisten ja huoltovarmuusorganisaation kanssa.

Varmalla on tietotekniikan häiriötilanteisiin liittyvät toipumissuunnitelmat ja hallituksen hyväksymä jatkuvuussuunnitelma, jota

täydentävät toimintojen laatimat yksityiskohdaiset suunnitelmat. Varautumista koordinoi valmiusryhmä, johon kuuluu kaikkien Varman toimintojen edustajat.

- Poikkeusoloissa merkittäviä riskejä ovat muun muassa
- eläkkeiden maksaminen vaarantuu
  - eläkkeiden rahoitus ja likviditeetin hallinta vaikeutuu
  - poikkeusolojen prosessien käyttöönotto ei tapahdu riittävän nopeasti
  - pankkien järjestelmät, sijoitusten kaupan-  
käyntijärjestelmät tai muu yhteiskunnan  
infrastruktuuri eivät toimi
  - työeläkealan järjestelmät, tietoliikenneyhteydet tai koordinaatio alan sisällä eivät toimi
  - omalla vastuulla olevien sovellusten tai  
verkon toimimattomuus, palvelutuotannon  
pysähtyminen
  - vastapuoliriskit ja sopimusten pätemättömyys poikkeusoloissa
  - tietojen saatavuus, tiedon kulku ja viestintämahdollisuudet kriisin aikana.

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

Compliance

Compliance-toiminta on osa Varman sisäistä valvontaa. Sillä tarkoitetaan toimintaa, jossa sisäisesti varmistetaan Varmaa koskevien lakien, säännösten ja määräysten sekä sisäisten ohjeiden ja hallintoelinten päätösten noudattamista. Compliance-toiminnassa pyritään

tunnistamaan tilanteita, joissa Varma saattaa altistua erilaisille juridisille riskeille, ja varmistamaan riittävät kontrollit näiden riskien pienentämiseksi. Lisäksi arvioidaan säännösten noudattamisessa mahdollisesti esiintyneiden puutteiden estämiseksi ja korjaamiseksi tehtyjen toimenpiteiden riittävyttä. Compliance-toiminnasta vastaa Compliance officer, joka raportoi toiminnasta hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle.

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus toimii sisäisen tarkastuksen ammattistandardeissa määriteltujen periaatteiden mukaisesti. Sisäinen tarkastus on riippumaton ja objektiivista arviointi-, varmistus- ja konsultointitoimintaa, jonka tarkoitus on tukea organisaation tavoitteiden saavuttamista tuottamalla riskienhallinnan ja muun sisäisen valvonnan tilaa koskevia arvioita ja kehitysehdotuksia. Sisäisen tarkastuksen organisaatioasema, tehtäväalueet, vastuu ja toimivalta on määritelty hallituksen hyväksymässä toimintaohjeessa. Tarkastuskohteet määritellään vuosittain laadittavassa tarkastussuunnitelmassa, joka johtoryhmän ja tarkastusvaliokunnan käsittelyn jälkeen hyväksytään hallituksessa. Tarkastushavainnot raportoidaan yhtiön johdolle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle. Sisäinen tarkastus on hallinnollisesti organisoitu toimitusjohtajan alaisuuteen.

Viranomaisvalvonta

Lakien ja asetusten ohella Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet sääntelevät Varman toimintaa. Finanssivalvonnalle toimitetaan tietoja ja selvityksiä sekä säännöllisesti että sen pyynnöstä. Finanssivalvonta suorittaa tehtävänsä mukaisia tarkastuksia muun muassa hallintoon, vakavaraisuuteen, sijoitustoimintaan ja operatiivisiin riskeihin liittyen.

# Tunnusluvut ja analyysit

## 31. Tiivistelmä tunnusluvuista

| 31.12., milj. €                                                                  | 2025     | 2024     | 2023     | 2022     | 2021     |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Vakuutusmaksutulo, milj. €                                                       | 6 901,4  | 6 655,6  | 6 466,4  | 6 118,6  | 5 634,6  |
| Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € <sup>1</sup>                       | 7 620,9  | 7 263,0  | 6 775,1  | 6 237,6  | 5 980,0  |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €                             | 4 768,0  | 6 025,9  | 3 363,4  | -2 867,7 | 9 256,5  |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %                         | 7,5      | 10,2     | 6,0      | -4,9     | 18,5     |
| Liikevaihto, milj. €                                                             | 10 475,7 | 10 694,4 | 8 496,8  | 6 053,0  | 10 485,6 |
| Kokonaisliikekulut, milj. €                                                      | 132,3    | 134,8    | 137,5    | 136,4    | 129,6    |
| Kokonaisliikekulut, % liikevaihdosta                                             | 1,3      | 1,3      | 1,6      | 2,3      | 1,2      |
| Hoitokustannustulolla katetut liikekulut (% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta) | 0,3      | 0,3      | 0,3      | 0,4      | 0,4      |
| Kokonaistulos, milj. €                                                           | 1 603,5  | 2 956,2  | 814,7    | -3 466,3 | 5 586,5  |
| Vastuovelka, milj. €                                                             | 52 983,8 | 50 260,6 | 46 966,2 | 45 372,7 | 45 225,0 |
| Vakavaraisuuspääoma, milj. € <sup>2</sup>                                        | 18 220,8 | 16 792,7 | 14 010,0 | 13 344,4 | 16 890,3 |
| suhteessa vakavaraisuusrajaan                                                    | 1,7      | 1,7      | 1,6      | 1,8      | 2,0      |
| Eläkevarat, milj. € <sup>3</sup>                                                 | 69 308,3 | 65 364,6 | 60 057,3 | 57 119,7 | 59 754,4 |
| % vastuuvelasta <sup>3</sup>                                                     | 135,7    | 134,6    | 130,4    | 130,5    | 139,4    |
| Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta <sup>4</sup>                   | 0,65     | 0,65     | 0,56     | 0,72     | 0,99     |
| TyEL-palkkasumma, milj. €                                                        | 27 034,2 | 26 110,9 | 25 367,3 | 24 103,2 | 22 535,3 |
| YEL-työtulosumma, milj. €                                                        | 1 096,8  | 1 055,3  | 942,7    | 867,3    | 815,4    |
| TyEL-vakuutuksia <sup>5</sup>                                                    | 36 960   | 36 580   | 33 840   | 29 900   | 30 300   |
| TyEL-vakuutettuja                                                                | 580 090  | 574 790  | 563 580  | 547 700  | 531 200  |
| YEL-vakuutuksia                                                                  | 46 350   | 45 800   | 43 960   | 42 500   | 40 000   |
| Eläkkeensaajia                                                                   | 348 280  | 351 190  | 350 500  | 352 200  | 345 700  |

<sup>1</sup>Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja  
<sup>2</sup>Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)  
<sup>3</sup>STM:n asetuksen (614/2008) 11 §:n 10. kohdan mukainen vastuovelka + vakavaraisuuspääoma. 2016 asti vastuovelka + arvostuserot.  
<sup>4</sup>Ilmoitetaan kahden desimaalin tarkkuudella  
<sup>5</sup>Vakuutussopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

## 32. Tulosanalyysi

| 31.12., milj. €                                                        | 2025     | 2024     | 2023     | 2022     | 2021     |
|------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Tuloksen synty</b>                                                  |          |          |          |          |          |
| Vakuutusliikkeen tulos <sup>1</sup>                                    | 3,0      | 37,9     | 69,6     | 114,9    | 48,3     |
| Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin                                  | 1 598,3  | 2 913,7  | 738,9    | -3 635,9 | 5 487,8  |
| + Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin <sup>2</sup>             | 4 768,0  | 6 025,9  | 3 363,4  | -2 867,7 | 9 256,5  |
| - Vastuuvelan tuottovaatimus                                           | -3 169,7 | -3 112,3 | -2 624,4 | -768,2   | -3 768,7 |
| Hoitokustannustulos <sup>3</sup>                                       | 0,8      | 2,3      | 4,3      | 38,2     | 51,2     |
| Muu tulos                                                              | 1,4      | 2,4      | 1,8      | 16,5     | -0,9     |
| Kokonaistulos                                                          | 1 603,5  | 2 956,2  | 814,7    | -3 466,3 | 5 586,5  |
|                                                                        |          |          |          |          |          |
| <b>Tuloksen käyttö</b>                                                 |          |          |          |          |          |
| Vakavaraisuuden muutokseen                                             | 1 428,8  | 2 786,6  | 673,2    | -3 640,1 | 5 364,1  |
| Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen <sup>4</sup> | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen                          | 201,5    | 764,6    | -680,4   | -860,9   | 936,6    |
| Arvostuserojen muutokseen                                              | 1 219,1  | 2 014,7  | 1 346,3  | -2 787,5 | 4 420,7  |
| Tilikauden voittoon                                                    | 8,2      | 7,2      | 7,2      | 8,4      | 6,8      |
| Muuhun tasoitusmäärän muutokseen <sup>5</sup>                          | 0,00     | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Siirtoon asiakashyvityksiin                                            | 174,7    | 169,6    | 141,5    | 173,8    | 222,4    |
| <b>Yhteensä</b>                                                        | 1 603,5  | 2 956,2  | 814,7    | -3 466,3 | 5 586,5  |

<sup>1</sup>Vakuutusliikkeen tulos raportoidaan erillisessä liitteessä  
<sup>2</sup>Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin raportoidaan erillisessä liitteessä  
<sup>3</sup>Hoitokustannustulos raportoidaan erillisessä liitteessä  
<sup>4</sup>Vuodesta 2017 alkaen koskee vain Eteraa  
<sup>5</sup>Vuodesta 2017 alkaen koskee vain Eteraa

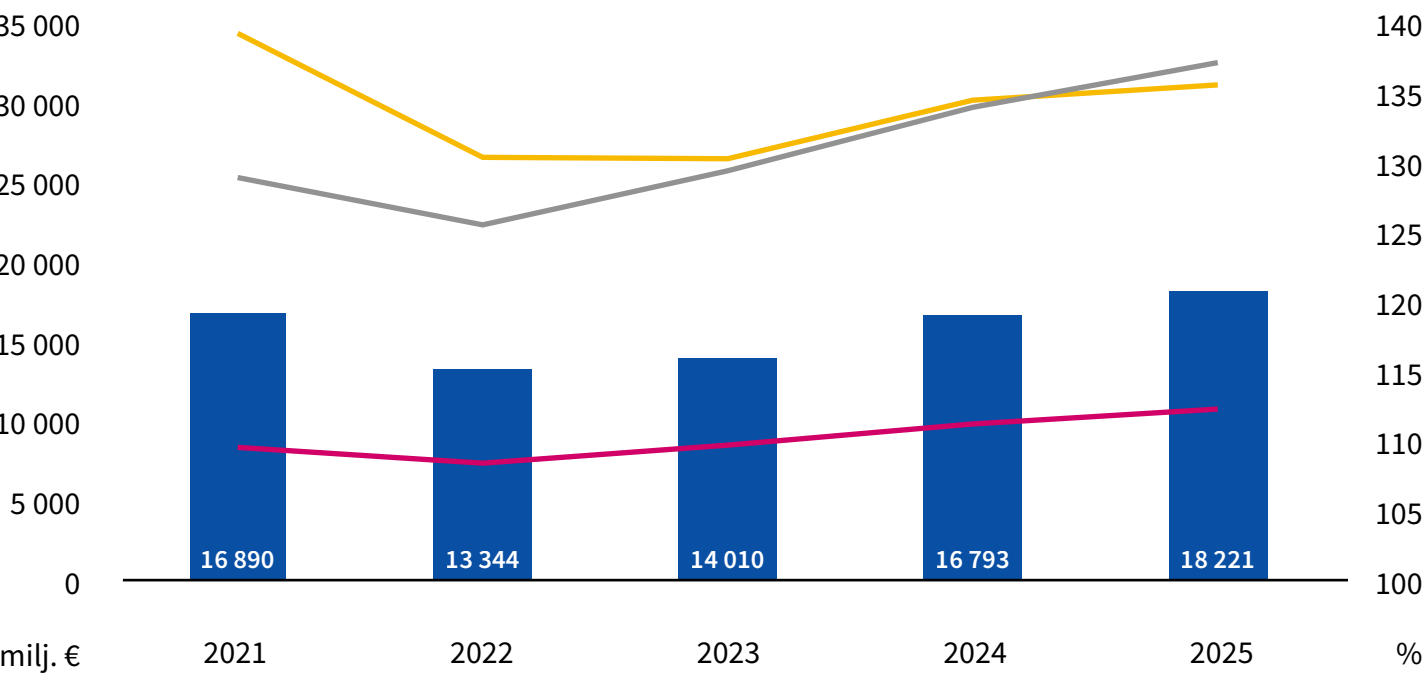
33. Vakavaraisuus

| 31.12., milj. €                             | 2025     | 2024     | 2023     | 2022     | 2021     |
|---------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Vakavaraisuusraja, milj. €                  | 10 879,3 | 9 942,8  | 8 614,3  | 7 482,3  | 8 472,8  |
| Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. € | 32 637,8 | 29 828,3 | 25 842,8 | 22 446,9 | 25 418,4 |
| Vakavaraisuuspääoma, milj. €                | 18 220,8 | 16 792,7 | 14 010,0 | 13 344,4 | 16 890,3 |
| Vakavaraisuusaste, % <sup>1</sup>           | 135,7    | 134,6    | 130,4    | 130,5    | 139,4    |
| Vakavaraisuusasema <sup>2</sup>             | 1,7      | 1,7      | 1,6      | 1,8      | 2,0      |

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

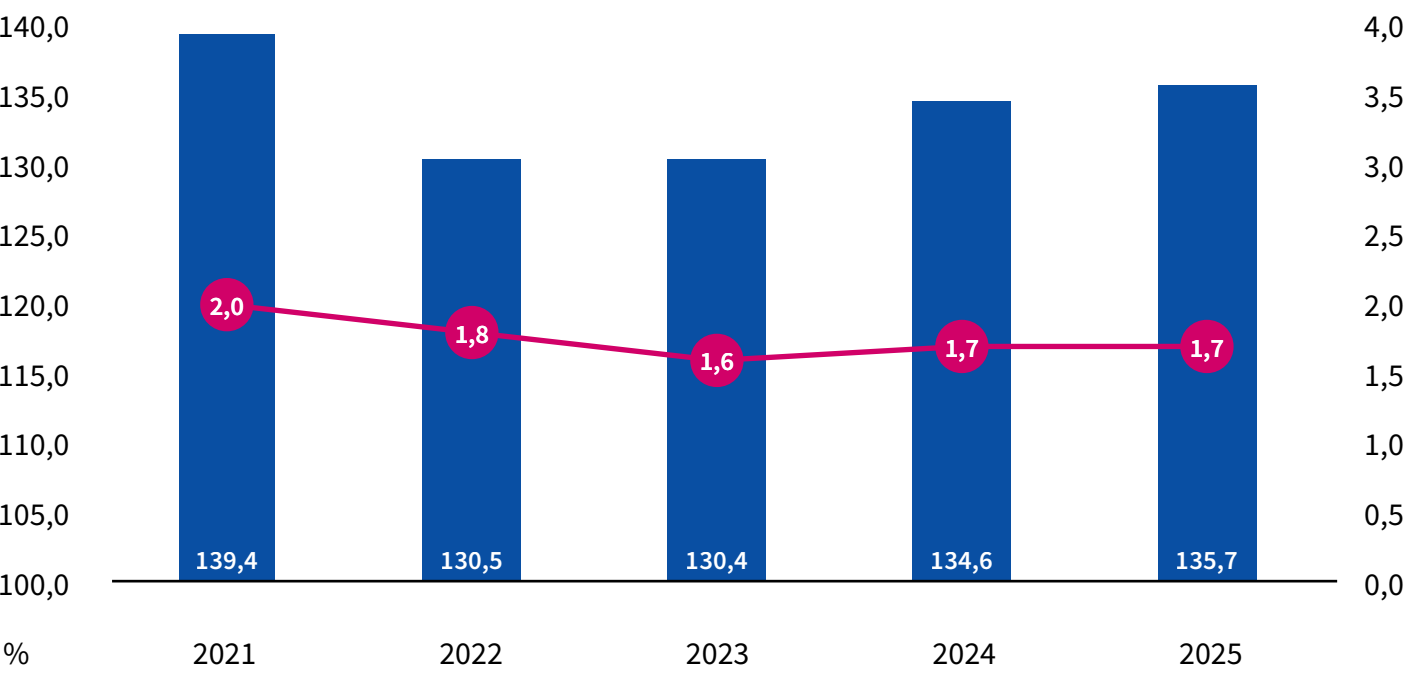
<sup>2</sup> Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat



- Vakavaraisuuspääoma, milj. €
- Vakavaraisuusraja, milj. €
- Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €
- Vakavaraisuusaste, %

Vakavaraisuusasema



- Vakavaraisuusaste, %
- Vakavaraisuusasema, kertainen suhteessa vakavaraisuusrajaan

34. Sijoitusjakauma käyvin arvoin

|                                                             | Perusjakauma<br>2025<br>milj. € |       | Perusjakauma<br>2024<br>milj. € |       | Riskijakauma <sup>8</sup><br>2025<br>milj. € |                 | Riskijakauma <sup>8</sup><br>2024<br>% <sup>10</sup> |                 | Riskijakauma <sup>8</sup><br>2023<br>% <sup>10</sup> |                 | Riskijakauma <sup>8</sup><br>2022<br>% <sup>10</sup> |                 | Riskijakauma <sup>8</sup><br>2021<br>% <sup>10</sup> |                 |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------|---------------------------------|-------|----------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------|-----------------|
|                                                             |                                 | %     |                                 | %     |                                              | % <sup>10</sup> |                                                      | % <sup>10</sup> |                                                      | % <sup>10</sup> |                                                      | % <sup>10</sup> |                                                      | % <sup>10</sup> |
| Korkosijoitukset yhteensä                                   | 12 927,1                        | 18,9  | 12 815,2                        | 19,9  | 13 844,8                                     | 20,3            | 54,2                                                 |                 | 15,8                                                 |                 | 27,2                                                 |                 | 26,1                                                 |                 |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                  | 2 068,6                         | 3,0   | 2 072,2                         | 3,2   | 2 068,6                                      | 3,0             | 3,2                                                  |                 | 4,4                                                  |                 | 5,0                                                  |                 | 4,6                                                  |                 |
| Joukkovelkakirjalainat                                      | 8 879,9                         | 13,0  | 7 991,7                         | 12,4  | 10 173,4                                     | 14,9            | 16,5                                                 |                 | 15,2                                                 |                 | 15,8                                                 |                 | 17,4                                                 |                 |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1,2</sup> | 1 978,5                         | 2,9   | 2 751,4                         | 4,3   | 1 602,8                                      | 2,3             | 34,4                                                 |                 | -3,8                                                 |                 | 6,4                                                  |                 | 4,1                                                  |                 |
| Osakesijoitukset yhteensä                                   | 39 273,7                        | 57,5  | 35 134,5                        | 54,6  | 39 640,0                                     | 58,0            | 55,1                                                 |                 | 53,9                                                 |                 | 49,0                                                 |                 | 49,7                                                 |                 |
| Noteeratut osakkeet <sup>3</sup>                            | 26 777,0                        | 39,2  | 22 408,1                        | 34,8  | 27 143,3                                     | 39,7            | 35,3                                                 |                 | 34,9                                                 |                 | 30,9                                                 |                 | 34,3                                                 |                 |
| Pääomasijoitukset <sup>4</sup>                              | 11 417,5                        | 16,7  | 11 704,3                        | 18,2  | 11 417,5                                     | 16,7            | 18,2                                                 |                 | 17,6                                                 |                 | 16,9                                                 |                 | 14,7                                                 |                 |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>5</sup>                      | 1 079,3                         | 1,6   | 1 022,1                         | 1,6   | 1 079,3                                      | 1,6             | 1,6                                                  |                 | 1,4                                                  |                 | 1,2                                                  |                 | 0,8                                                  |                 |
| Kiinteistösijoitukset yhteensä                              | 5 469,7                         | 8,0   | 5 717,2                         | 8,9   | 5 469,7                                      | 8,0             | 8,9                                                  |                 | 9,5                                                  |                 | 10,2                                                 |                 | 9,2                                                  |                 |
| Suorat kiinteistösisjoitukset                               | 2 956,2                         | 4,3   | 3 028,3                         | 4,7   | 2 956,2                                      | 4,3             | 4,7                                                  |                 | 5,1                                                  |                 | 5,6                                                  |                 | 5,2                                                  |                 |
| Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset             | 2 513,6                         | 3,7   | 2 688,9                         | 4,2   | 2 513,6                                      | 3,7             | 4,2                                                  |                 | 4,4                                                  |                 | 4,6                                                  |                 | 4,0                                                  |                 |
| Muut sijoitukset                                            | 10 616,3                        | 15,5  | 10 687,3                        | 16,6  | 10 615,9                                     | 15,5            | 16,6                                                 |                 | 16,0                                                 |                 | 15,0                                                 |                 | 15,6                                                 |                 |
| Hedgerahastosijoitukset <sup>6</sup>                        | 10 616,0                        | 15,5  | 10 666,7                        | 16,6  | 10 616,0                                     | 15,5            | 16,6                                                 |                 | 16,0                                                 |                 | 15,0                                                 |                 | 15,6                                                 |                 |
| Hyödykesijoitukset                                          | -0,1                            | 0,0   | -0,3                            | 0,0   | -0,5                                         | 0,0             | 0,0                                                  |                 | 0,0                                                  |                 | 0,0                                                  |                 | 0,0                                                  |                 |
| Muut sijoitukset <sup>7</sup>                               | 0,4                             | 0,0   | 20,9                            | 0,0   | 0,4                                          | 0,0             | 0,0                                                  |                 | 0,0                                                  |                 | 0,0                                                  |                 | 0,0                                                  |                 |
| Sijoitukset yhteensä                                        | 68 286,8                        | 100,0 | 64 354,2                        | 100,0 | 69 570,5                                     | 101,9           | 134,7                                                |                 | 95,3                                                 |                 | 101,4                                                |                 | 100,6                                                |                 |
| Johdannaisten vaikutus <sup>9</sup>                         |                                 |       |                                 |       | -1 283,7                                     | -1,9            | -34,7                                                |                 | 4,7                                                  |                 | -1,4                                                 |                 | -0,6                                                 |                 |
| Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä                          | 68 286,8                        | 100,0 | 64 354,2                        | 100,0 | 68 286,8                                     | 100,0           | 100,0                                                |                 | 100,0                                                |                 | 100,0                                                |                 | 100,0                                                |                 |
|                                                             |                                 |       |                                 |       |                                              |                 |                                                      |                 |                                                      |                 |                                                      |                 |                                                      |                 |
| Jvk-salkun modifioitu duraatio                              | 6,5                             |       |                                 |       |                                              |                 |                                                      |                 |                                                      |                 |                                                      |                 |                                                      |                 |

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot

<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

<sup>3</sup> Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

<sup>4</sup> Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

<sup>5</sup> Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

<sup>6</sup> Sisältää kaikenlaiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

<sup>7</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

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

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

<sup>10</sup> Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä -rivin loppusummaa

35. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

| Tuotto €/ % sitoutuneelle pääomalle                           | Sijoitustoiminnan nettotuotot, markkina-arvot <sup>8</sup> 2025 milj. € | Sitoutunut pääoma <sup>9</sup> 2025 milj. € | Tuotto sitoutuneelle pääomalle 2025 % | Tuotto sitoutuneelle pääomalle 2024 % | Tuotto sitoutuneelle pääomalle 2023 % | Tuotto sitoutuneelle pääomalle 2022 % | Tuotto sitoutuneelle pääomalle 2021 % |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Korkosijoitukset yhteensä                                     | 511,4                                                                   | 12 530,1                                    | 4,1                                   | 4,7                                   | 5,6                                   | -5,2                                  | 1,9                                   |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                    | 111,2                                                                   | 2 773,7                                     | 4,0                                   | 7,5                                   | 7,3                                   | 3,9                                   | 5,4                                   |
| Joukkovelkakirjalainat                                        | 354,0                                                                   | 7 592,6                                     | 4,7                                   | 4,1                                   | 5,8                                   | -10,2                                 | 1,4                                   |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1,2</sup>   | 46,3                                                                    | 2 163,8                                     | 2,1                                   | 3,6                                   | 2,0                                   | -0,1                                  | -0,9                                  |
| Osakesijoitukset yhteensä                                     | 3 730,6                                                                 | 35 254,0                                    | 10,6                                  | 14,9                                  | 8,6                                   | -8,7                                  | 32,2                                  |
| Noteeratut osakkeet <sup>3</sup>                              | 3 691,3                                                                 | 22 508,7                                    | 16,4                                  | 16,5                                  | 10,3                                  | -16,8                                 | 26,4                                  |
| Pääomasijoitukset <sup>4</sup>                                | -75,8                                                                   | 11 670,6                                    | -0,6                                  | 12,0                                  | 5,5                                   | 7,9                                   | 49,6                                  |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>5</sup>                        | 115,2                                                                   | 1 074,8                                     | 10,7                                  | 12,7                                  | 8,9                                   | 40,7                                  | 26,3                                  |
| Kiinteistösijoitukset yhteensä                                | 56,2                                                                    | 5 660,1                                     | 1,0                                   | -2,8                                  | -4,3                                  | 5,7                                   | 5,9                                   |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                  | 4,6                                                                     | 3 001,5                                     | 0,2                                   | -0,9                                  | -4,0                                  | 4,2                                   | 4,1                                   |
| Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset               | 51,6                                                                    | 2 658,6                                     | 1,9                                   | -4,9                                  | -4,6                                  | 7,6                                   | 8,5                                   |
| Muut sijoitukset                                              | 512,6                                                                   | 10 531,7                                    | 4,9                                   | 10,5                                  | 5,6                                   | 2,7                                   | 15,3                                  |
| Hedgerahastosijoitukset <sup>6</sup>                          | 529,6                                                                   | 10 524,2                                    | 5,0                                   | 10,5                                  | 6,1                                   | 2,3                                   | 15,3                                  |
| Hyödykesijoitukset                                            | -7,9                                                                    | 4,5                                         |                                       |                                       |                                       |                                       |                                       |
| Muut sijoitukset <sup>7</sup>                                 | -9,0                                                                    | 3,0                                         |                                       |                                       |                                       |                                       |                                       |
| Sijoitukset yhteensä                                          | 4 810,8                                                                 | 63 976,0                                    | 7,5                                   | 10,3                                  | 6,1                                   | -4,8                                  | 18,6                                  |
| Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut | -42,8                                                                   | 21,6                                        |                                       |                                       |                                       |                                       |                                       |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin                   | 4 768,0                                                                 | 63 997,6                                    | 7,5                                   | 10,2                                  | 6,0                                   | -4,9                                  | 18,5                                  |

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot

<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

<sup>3</sup> Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualla

<sup>4</sup> Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

<sup>5</sup> Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

<sup>6</sup> Sisältää kaikenlaiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

<sup>7</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

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

<sup>9</sup> Sitoutunut pääoma = markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

36. Hoitokustannustulos

| 31.12., milj. €                                                                          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| TyEL:n vakuutusmaksun hoitokustannusosat <sup>3</sup>                                    | 46,8  | 54,3  | 64,1  | 121,0 | 128,8 |
| Pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasausvastuusta saadut tuotot               | 13,0  | 12,1  | 10,1  |       |       |
| Korvausratkaisuista aiheutuvien liikeykulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat | 6,4   | 6,3   | 6,1   | 5,6   | 6,5   |
| Muut tuotot                                                                              | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   |
| TyEL-toiminnan hoitokustannustulo yhteensä <sup>4</sup>                                  | 66,1  | 72,8  | 80,3  | 126,6 | 135,3 |
| TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikeykulut <sup>1, 5</sup>                             | -65,0 | -69,0 | -72,9 | -88,4 | -84,1 |
| Muut kulut                                                                               |       |       |       |       |       |
| TyEL-toiminnan liikeykulut yhteensä <sup>6</sup>                                         | -65,0 | -69,0 | -72,9 | -88,4 | -84,1 |
| TyEL-toiminnan hoitokustannustulos <sup>7</sup>                                          | 1,1   | 3,8   | 7,4   | 38,2  | 51,2  |
| YEL-toiminnan hoitokustannustulo                                                         | 12,8  | 12,7  | 12,4  |       |       |
| YEL-toiminnan liikeykulut                                                                | -13,1 | -14,1 | -15,5 |       |       |
| YEL-toiminnan hoitokustannustulos                                                        | -0,3  | -1,5  | -3,1  |       |       |
| Hoitokustannustulos yhteensä                                                             | 0,8   | 2,3   | 4,3   |       |       |
|                                                                                          |       |       |       |       |       |
| TyEL-toiminnan liikeykulut prosenttia palkkasummasta                                     | 0,2   | 0,3   | 0,3   |       |       |
| YEL-toiminnan liikeykulut YEL-toiminnan hoitokustannustulosta                            | 102,5 | 111,7 | 124,8 |       |       |

<sup>1</sup> Ilman sijoitustoiminnan liikeykuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja

<sup>2</sup> Uuden lainsäädännön mukaiset laskuperustemuutokset tulivat voimaan 1.1.2023, joten uudet tunnusluvut ilmoitetaan vuodesta 2023 alkaen, eivätkä tunnusluvut ole siten vertailukelpoisia aiempien vuosien osalta

<sup>3</sup> Ennen vuotta 2023 Vakuutusmaksun hoitokustannusosat

<sup>4</sup> Ennen vuotta 2023 Hoitokustannustulo yhteensä

<sup>5</sup> Ennen vuotta 2023 Toimintokohtaiset liikeykulut

<sup>6</sup> Ennen vuotta 2023 Liikeykulut yhteensä

<sup>7</sup> Ennen vuotta 2023 Hoitokustannustulos

37. Työkyvyttömyysriskin hallinta

| 31.12., milj. €                                                                                                          | 2025 | 2024 | 2023  | 2022  | 2021  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa                                                                      | 8,3  | 8,1  | 7,9   | 7,4   | 6,9   |
| Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut <sup>1</sup>                                  | 7,0  | 7,4  | 7,9   | 7,4   | 6,9   |
| Liikeykuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut <sup>2</sup> | 0,0  | 0,0  | 0,2   | 0,1   | 2,2   |
| Työkyvyttömyysriskin ylläpitotoiminnan hallintaosalla katetut kulut/<br>Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %              | 84,6 | 90,8 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

<sup>1</sup> Ilman sijoitustoiminnan liikeykuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja

<sup>2</sup> Vuodesta 2016 lähtien ei sisällä yhtiöön työsuhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja

38. Vakuutusliikkeen tulos

| 31.12., milj. €                                              | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|--------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo | 1 217,0 | 1 189,9 | 1 173,0 | 1 459,8 | 1 189,1 |
| Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko        | 1 274,2 | 1 244,9 | 1 217,3 | 1 106,3 | 1 053,4 |
| Vakuutusliikkeen tulo                                        | 2 491,2 | 2 434,7 | 2 390,3 | 2 566,1 | 2 242,5 |
| Maksetut rahastoidut eläkkeet                                | 1 872,4 | 1 814,9 | 1 770,3 | 1 578,2 | 1 492,5 |
| Maksutappiot                                                 | 14,4    | 12,3    | 9,3     | 8,3     | 7,9     |
| Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos       | 601,5   | 569,6   | 541,1   | 864,7   | 693,8   |
| Korvausmeno yhteensä                                         | 2 488,2 | 2 396,9 | 2 320,7 | 2 451,2 | 2 194,2 |
|                                                              |         |         |         |         |         |
| Vakuutusliikkeen tulos                                       | 3,0     | 37,9    | 69,6    | 114,9   | 48,3    |

# Hallituksen esitys tilikauden voiton käsittelystä

|                                                   |                      |
|---------------------------------------------------|----------------------|
| Jakokelpoisten varojen määrä liitetietojen mukaan | 155 684 434,70 euroa |
| Hallitus esittää, että tilikauden voitosta        | 8 171 893,08 euroa   |
| varmuusrahastoon (vapaa rahasto) siirretään       | 8 000 000,00 euroa   |
| voitto- ja tappioutilille jätetään                | 171 893,08 euroa     |

Helsingissä, 11. helmikuuta 2026

Jaakko Eskola, puheenjohtaja

|                  |                  |                                 |
|------------------|------------------|---------------------------------|
| Riku Aalto       | Anu Ahokas       | Nina Arkilahti                  |
| Eveliina Dahl    | Anja Frada       | Else-Mai Kirvesniemi            |
| Kristiina Mäkelä | Simon-Erik Ollus | Teo Ottola                      |
| Pekka Piispanen  | Saana Siekkinen  | Risto Murto,<br>toimitusjohtaja |

# Tilintarkastuskertomus

Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman (y-tunnus 0533297-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.– 31.12.2025. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusva-liokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

### Lausunnon perustelut

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

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa

noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

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

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

### Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyiden riskit

Olemme täyttäneet kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemaamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen

olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin riskeihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

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

Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisyiden riskejä.

### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyiden riskit, suunnitteleamme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, vääräntämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä

- johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
  - Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
  - Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen

määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

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

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää,

ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä lukuun ottamatta niitä kestävyysraporttia koskevia tietoja, joista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa ja kestävyysraportointistandardeissa.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä. Lausuntomme eivät kata niitä kestävyysraporttia koskevia tietoja, joista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa ja kestävyysraportointistandardeissa.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Yhtiökokouksen toimeksiannosta annettavat lausumat

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

Helsingissä 11. helmikuuta 2026

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin  
KHT

# Kestävyyssraportin varmennuskertomus

### Keskinäisen työeläkevakuutus-yhtiö Varman yhtiökokoukselle

Olemme suorittaneet rajoitetun varmuuden antavan toimeksiannon, jonka kohteena on Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman (y-tunnus 0533297-9) toimintakertomukseen sisältyvä kirjanpitolain 7 luvun mukainen konsernikestävyyssraportti raportointikaudelta 1.1.–31.12.2025.

### Lausunto

Suorittamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella tietoomme ei ole tullut seikkaa, joka antaisi meille syyn uskoa, että konsernikestävyyssraportissa ei ole kaikilta olennaisilta osiltaan noudatettu

1. kirjanpitolain 7 luvussa säädettyjä vaatimuksia ja kestävyyssraportointistandardeja (ESRS); sekä
2. kestävää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/852 artiklassa 8 säädettyjä vaatimuksia (EU-taksonomia).

Edellä kohta 1 käsittää myös prosessin, jolla Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on yksilöinyt tiedot kestävyyssraportointistandardien mukaista raportoimista varten (kaksinkertainen olennaisuusanalyysi).

Lausuntomme ei kata kirjanpitolain 7 luvun 22 § 1 mom. 2 kohdan mukaista konsernikestävyyssraportin merkitsemistä digitaalisilla XBRL-kestävyystunnisteilla, koska kestävyyssraportointiyhtyritysten ei ole ollut mahdollista noudattaa kyseistä vaatimusta ESEF-asetuksen tai muun Euroopan unionin lainsäädännön kestävyystietojen merkitsemistä koskevien vaatimusten puuttumisen vuoksi.

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet konsernikestävyyssraportin varmentamisen rajoitetun varmuuden antavana toimeksiantona noudattaen Suomessa noudatettavaa hyvää varmennustapaa ja kansainvälistä varmennustoimeksiantostandardia ISAE 3000 (uudistettu) ”Muut varmennustoimeksiannot kuin mennyttä aikaa koskevaan taloudelliseen informaatioon kohdistuva tilintarkastus tai yleisluontoinen tarkastus”.

Tämän standardin mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Konsernikestävyyssraportointitarkastajan velvollisuudet.

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

### Konsernikestävyyssraportin riippumattomuus ja laadunhallinta

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyhtyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme toimeksiantoa ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Konsernikestävyyssraportin soveltaa kansainvälistä laadunhallintastandardia ISQM 1, jonka mukaan kestävyyssraportointisyhteisön on suunniteltava, otettava käyttöön ja pidettävä toiminnassa laadunhallintajärjestelmä, mukaan lukien eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskevat toimintaperiaatteet tai menettelytavat.

### Hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat:

- konsernikestävyyssraportista sekä sen laatimisesta ja esittämisestä kirjanpitolain 7 luvussa säädetyn mukaisesti, mukaan lukien kestävyyssraportointistandardeissa määritelty prosessi, jolla on yksilöity tiedot kestävyyssraportointistandardien mukaista raportointia varten,

- siitä, että konsernikestävyyssraportissa on noudatettu kestävää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/852 artiklassa 8 säädettyjä vaatimuksia, sekä
- sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia konsernikestävyyssraportin, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

### Luontaiset rajoitukset kestävyyssraportin laatimisessa

Konsernikestävyyssraportin laatiminen edellyttää yhtiöltä olennaisuusarviointia relevanttien raportoitavien seikkojen tunnistamiseksi. Tähän sisältyy merkittävästi johdon harkintaa ja valintoja. Konsernikestävyyssraportoinnille on myös luonteenomaista, että tämän-tyyppisten tietojen raportointiin liittyy estimaatteja ja olettamuksia, sekä mittaus- ja arviointiepävarmuutta.

Kasvihuonekaasujen määrittämiseen liittyy luontaista epävarmuutta, koska päästökertoimien ja eri kaasujen päästöjen yhdistämiseen tarvittavien lukuarvojen määrittämisessä käytettävä tieteellinen tieto on epätäydellistä.

Raportoidessaan tulevaisuutta koskevia tietoja ESRS-standardien mukaisesti yhtiön

johdon on esitettävä mahdollisia tulevaisuuden tapahtumia koskevat oletukset, ja kerrottava yhtiön mahdollisista tulevista toimista näihin tapahtumiin liittyen, sekä laadittava tulevaisuutta koskevat tiedot näiden oletusten perusteella. Todellinen lopputulos on todennäköisesti erilainen, koska ennustetut tapahtumat eivät usein toteudu odotetulla tavalla.

### Konsernikestävyyssraportin velvollisuudet

Velvollisuutemme on suorittaa varmennustoimeksianto saadaksemme rajoitetun varmuuden siitä, onko konsernikestävyyssraportissa väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa rajoitetun varmuuden antava varmennuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan päätöksiin, joita käyttäjät tekevät konsernikestävyyssraportin perusteella.

Kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 (uudistettu) noudattamiseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko toimeksiannon ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat konsernikestävyyssraportin olennaisen virheellisuuden

riskit, ja muodostamme käsityksen toimeksiannon kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset varmennustoimenpiteet, mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.

- Suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia varmennustoimenpiteitä hankkiaksemme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

Kuvaus suoritetuista toimenpiteistä

Rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa suoritettavat toimenpiteet poikkeavat luonteeltaan ja ajoitukseltaan kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon toimenpiteistä, ja ovat niitä suppeampia. Valittavien varmennustoimenpiteiden luonne, ajoitus ja laajuus perustuvat ammatilliseen harkintaan sisältäen arvioinnin väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvasta olennaisen virheellisyyden riskistä. Tämän vuoksi rajoitetun varmuuden

antavassa toimeksiannossa saatava varmuuden taso on huomattavasti alempi kuin varmuus, joka saataisiin suorittamalla kohtuullisen varmuuden antava toimeksianto.

Toimenpiteemme sisälsivät mm. seuraavaa:

- Olemme haastatelleet konsernin johtoa sekä konsernikestävyyssraportin sisältämien tietojen keräämisestä ja raportoinnista vastaavia avainhenkilöitä.
- Hankimme haastatteluilla ymmärryksen konsernin kontrolloimpyäristöstä konsernikestävyyssraportointiprosessiin liittyen.
- Arvioimme yrityksen kaksinkertaisen olennaisuusarvioinnin prosessin toteuttamista suhteessa ESRS-standardien vaatimuksiin, sekä sitä, että kaksoisolennaisuusarvioinnista annetut tiedot ovat olennaisilta osin ESRS-standardien mukaisia.
- Arvioimme, täyttääkö konsernikestävyyssraportti olennaisia kestävyysseikkoja koskevat ESRS-standardien vaatimukset olennaisilta osin:
  - Olemme testanneet konsernikestävyyssraportissa esitetyn informaation oikeellisuutta vertaamalla informaatiota otosperusteisesti yhtiön laatimaan dokumentaatioon ja asiakirjoihin ja arvioineet, tukevatko ne konsernikestävyyssraporttiin sisältyvää informaatiota.
  - Olemme otosperusteisesti suorittaneet analyyttisiä tarkastustoimenpiteitä ja niihin liittyviä kyselyitä, uudelleenlaskentaa ja aineistotarkastusta, sekä testanneet tietojen yhdistelyä arvioidaksemme konsernikestävyyssraportin oikeellisuutta.

- EU-taksonomiatietojen osalta hankimme ymmärryksen prosessista, joilla yritys on määritellyt taksonomiakelpoiset ja taksonomian mukaiset taloudelliset toiminnot, sekä arvioimme näistä annettujen tietojen säännöstenmukaisuutta.

Helsingissä 11.2.2026

Ernst & Young Oy  
kestävyyssraportin varmennuskertomus

Kristina Sandin  
KRT

# VARMA

[www.varma.fi](http://www.varma.fi)