Varmas årsredovisning

2012

VARMA

Innehåll

I korthet 06

Varma i korthet 06

År 2012 i korthet 07

Nyckeltal 2012 10

Vi tryggar pensionerna 11

Varmas grundläggande uppgift 11

- Vi pensionsförsäkrar arbete som utförs i Finland 13
- Vi sköter arbetspensionsskyddet 14
- Pensionstjänster och arbetshälsa 15
- Vi placerar pensionsmedlen lönsamt och tryggt 16

Verkställande direktörens översikt 17

Verksamhetsomgivningen 18

Solvens 21

Tjänster för företag och företagare 23

Arbetsmiljöledning och rehabilitering 25

Pensionstjänster 27

Personalen 29

Placeringar 31

Placeringsverksamheten 31

- Principer för Varmas placeringsverksamhet 32

Placeringsåret 2012 34

- Placeringarna grupperade enligt risk 36
- Ränteplaceringar 37
- Aktieplaceringar 39
- Fastighetsplaceringar 41
- Övriga placeringar 42

Ansvarskännande placerare 43
Fastigheter och hållbar utveckling 44

Förvaltning 46

Utredning över förvaltnings- och styrningssystemet 47
Bolagsstämman 50
Förvaltningsrådet 51
Ledamöter i förvaltningsrådet 52
Valutskott 55
Styrelsen 56
Styrelseledamöter 57
Styrelsens utskott 62
Verkställande direktören 63
Ledningsgruppen 64
Läkarfunktionen och sakkunnigläkare 69
Konsultativa nämnder 70
Konsultativa nämnden för pensionsärenden 71
Konsultativa nämnden för pensionstagare 72
Konsultativa nämnden för de försäkrade 73
Konsultativa nämnden för arbetsgivare 74
Konsultativa nämnden för företagare 75
Utredning över löner och arvoden 76
Beslutsordning och belöningsprinciper 77
Förvaltningsrådets arvoden 80
Styrelseledamöternas arvoden 81
Verkställande direktörens och ledningsgruppsdirektörernas belöningssystem 82

Bokslut 84

Verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 2012 84
Det ekonomiska läget 85
Arbetspensionssystemet 86
Varmas ekonomiska utveckling 88

Ansvarsskulden 92
Placeringsverksamheten 93
Driftskostnader 95
Personalen 96
Koncern- och intressebolag 97
Bolagets förvaltning 98
Eget kapital 99
Riskhantering 100
Utsikter inför framtiden 101
Resultaträkning 102
Balansräkning 103
Finansieringsanalys 105
Noter till bokslutet 106
Bokslutsprinciper 106
Koncernbolag 31.12.2012 111
Noter till resultaträkningen 116
1. Premieinkomst 116
2. Utbetalda ersättningar 117
3. Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten 118
4. Posten "Driftskostnader" i resultaträkningen 119
5. Totala driftskostnader enligt funktion 120
6. Personalkostnader 121
7. Ledningens löner och arvoden 122
8. Revisorsarvoden 123
9. Inkomstskatter 124
Noter till balansräkningen 125
10. Placeringarnas gängse värde och värderingsdifferens, moderbolaget 125
11. Placeringarnas gängse värde och värderingsdifferens, koncernen 126
12. Placeringar i företag inom samma koncern och i intresseföretag, moderbolaget 127
13. Placeringar i företag inom samma koncern och i intresseföretag, koncernen 128
14. Förändringar i fastighetsplaceringar 129

15. Fastighetsplaceringar i eget bruk 130
16. Moderbolagets övriga placeringar, aktier och andelar 131
17. Förändringar i immateriella och materiella tillgångar, moderbolaget 145
18. Övriga lånefordringar specificerade enligt säkerhet 146
19. Pensionslånefordringar sammanlagt enligt post i balansräkningen 147
20. Närståendelån 148
21. Derivat 149
22. Skulder till företag inom samma koncern 150
23. Försäkringsteknisk ansvarsskuld 151
24. Verksamhetskapital, moderbolaget 152
25. Säkerheter och ansvarsförbindelser, moderbolaget 153
26. Eget kapital 154
27. Fördelning av eget kapital efter föreslagen vinstutdelning 155
28. Såsom vinst utdelningsbara medel 156
29. Garantikapital 157
30. Säkerheter och ansvarsförbindelser, moderbolaget 158
31. Säkerheter och ansvarsförbindelser, moderbolaget 160
Varmas balansräkning och resultaträkning till gängse värden 161
Placeringarna grupperade enligt risk 162
Nyckeltal och analyser 163
Sammandrag 163
Resultatanalys 164
Solvens 165
Placeringsfördelning till gängse värde 166
Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten samt resultat 167
Nettointäkter av placeringsverksamheten till gängse värde 168
Omkostnadsresultat och verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan 169
Riskhantering 170
Styrelsens förslag till disposition av vinsten 182
Revisionsberättelse 183

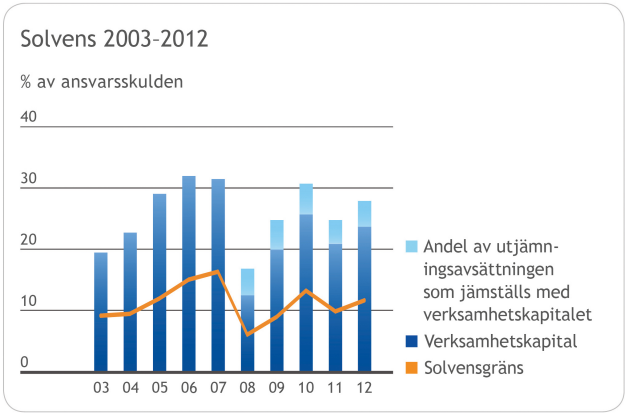
Varma i korthet

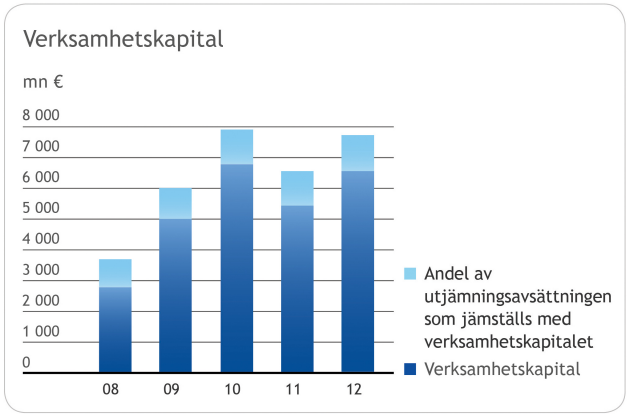
Varma pensionsförsäkrar arbete som utförs i Finland. Varma är ett ömsesidigt bolag som ägs av sina företags- och företagarkunder, de försäkrade arbetstagarna samt ägarna av garantikapitalet. Vi sköter det lagstadgade arbetspensionsskyddet för privatanställda och företagare på ett effektivt och konkurrenskraftigt sätt. Vi har cirka 70 000 företagar- och arbetsgivarkunder, och vi ansvarar för över 870 000 personers arbetspensionsskydd.

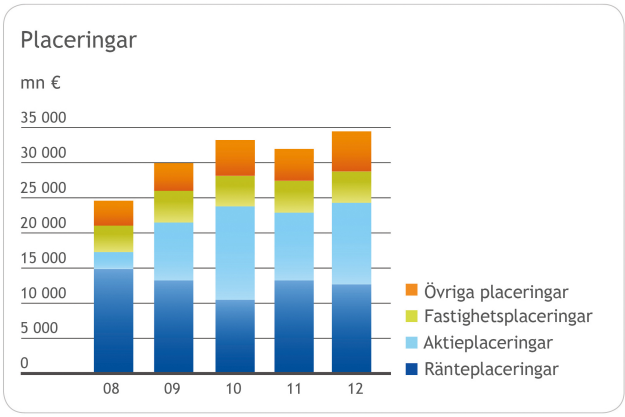
Vi placerar de medel som inflyter i form av pensionsavgifter lönsamt och tryggt för nuvarande och framtida pensioner. Med en placeringsportfölj på 34,4 miljarder euro är Varma den största privata placeraren i Finland.

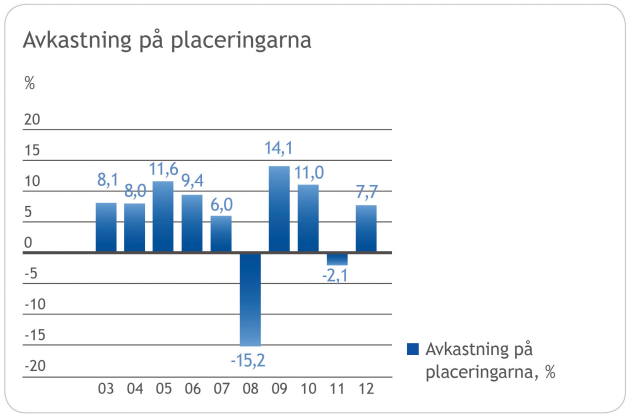
Varmas huvudkontor ligger på Sundholmen i Helsingfors, och vårt kontaktchefsnät täcker så gott som hela landet.

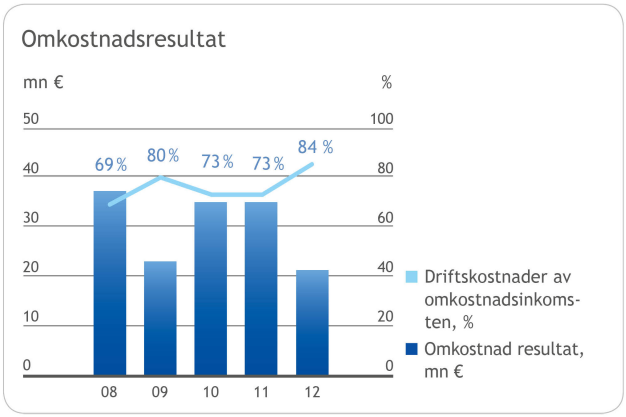
År 2012 i korthet

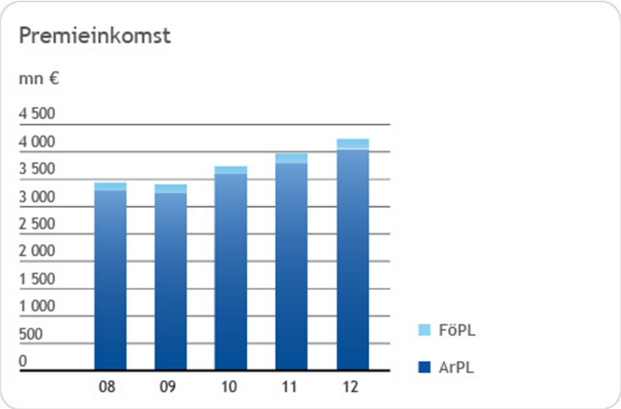


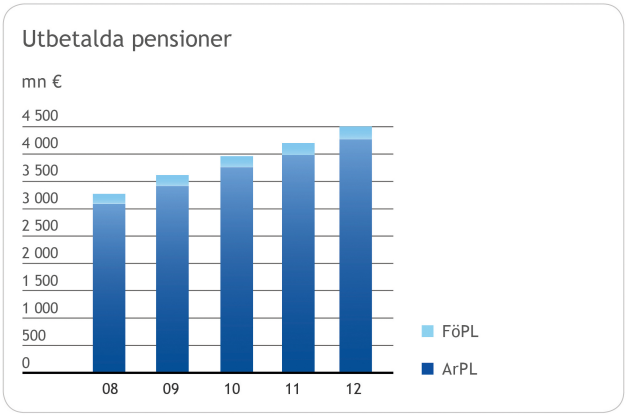


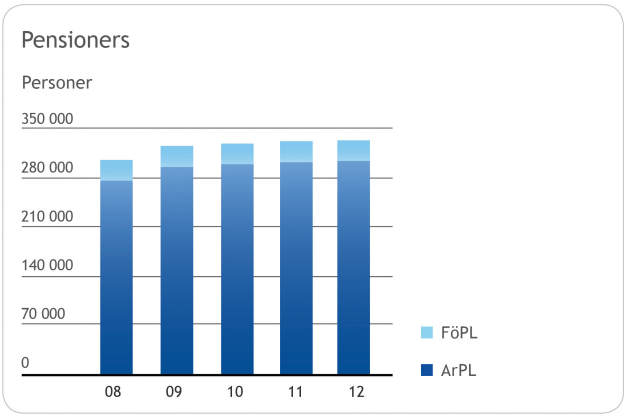












Varma stärkte sin solvens avsevärt under året och har nu den starkaste solvensen i arbetspensionsbranschen. Placeringarna gav totalt sett en bra avkastning, framför allt de inhemska aktierna.

Under 2012 övergick den ekonomiska krisen från akut läge till en lugnare fas. Centralbankernas åtgärder ökade placerarnas förtroende för marknaden, och aktiekurserna stärktes. Räntenivån var rekordlåg.

Fokus på solvensen

Varmas huvudsakliga mål var att lyckas väl i placeringsverksamheten trots det utmanande marknadsläget med betoning på aktiv riskhantering och trygga placeringar. Solvensen stärktes i jämn takt och uppgick till 7 716 (6 520) miljoner euro, dvs. 28,0 (24,8) procent av ansvarsskulden. Verksamhetskapitalet var 2,4 (2,5) gånger högre än solvensgränsen, dvs. låg på en stark nivå.

Värdet på Varmas placeringar var 34,4 (31,9) miljarder euro. Alla tillgångskategorier gav en positiv avkastning, sammanlagt 7,7 (-2,1) procent. Andelen ränteplaceringar minskade i placeringsportföljen medan andelen aktier och andra placeringar ökade. De inhemska aktierna stod för den bästa avkastningen. Varma är en betydande finländsk placerare; 12,8 miljarder euro av våra totala placeringar är allokerade i olika objekt i Finland.

Läs mera om Varmas placeringsverksamhet i avsnittet Placeringsåret 2012.

Effektiv verksamhet ett viktigt mål

Varma uppvisade en hög driftskostnadseffektivitet. Driftskostnaderna ökade till följd av de stora satsningar som krävdes för att förnya systemet för hanteringen av pensionsansökningar. Varma satsar på att driva verksamheten effektivt, vilket gagnar kunderna i form av kundåterbäringar. Vi reserverade 78 (73) miljoner euro för kundåterbäringar, vilket utgör cirka 0,4 (0,4) procent av de försäkrades lönesumma.

Bolagets premieinkomst var 4 230 (3 977) miljoner euro. Vid årets slut var cirka 539 700 (540 300) personer försäkrade i Varma. Pensioner utbetalades för 4 500 (4 194) miljoner euro. Antalet pensionstagare ökade, och vid årets slut betalade Varma ut pensioner till cirka 331 400 (330 000) personer.

Arbetspensionsrehabilitering är ett alternativ till invalidpension, och antalet rehabiliteringsfall ökade fortsättningsvis. Vår rehabiliteringsverksamhet har visat sig ge goda resultat; närmare tre fjärdedelar av alla som genomgått rehabilitering via Varma har fortsatt i arbetslivet efter rehabiliteringen.

Nyckeltal 2012

Varma verkställer pensionsskyddet och sköter denna uppgift effektivt. En effektiv verksamhet gagnar kunderna i form av kundåterbäringar. År 2012 överfördes 78 (73) miljoner euro till det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret för att utdelas i form av kundåterbäringar. Överföringen till återbäringar utgjorde cirka 0,4 (0,4) procent av de försäkrades uppskattade lönesumma.

Värdet på Varmas placeringar ökade under året, och avkastningen på placeringarna var 2,5 (-0,7) miljarder euro. Totalavkastningen på placeringarna var 7,7 (-2,1) procent. Varmas premieinkomst och beloppet av utbetalda pensioner ökade.

Nyckeltal, moderbolaget

	2012	2011
Premieinkomst, mn €	**4 230,7**	3 976,6
Utbetalda pensioner, mn € [1)]	**4 500,5**	4 194,0
ArPL-försäkrade 31.12	**498 500**	498 400
FöPL-försäkringar	**41 280**	41 940
Pensionstagare	**331 400**	330 000
Placeringar, mn €	**34 406,0**	31 852,1
Placeringsintäkter, mn €	**2 492,3**	-711,0
Avkastning på investerat kapital, %	**7,7**	-2,1
Totalresultat, mn €	**1 201,4**	-1 377,7
Omkostnadsresultat, mn €	**21,2**	35,3
Driftskostnader av omkostnadsinkomsten, %	**84**	73,0
Överföring till kundåterbäringar, mn €	**78,0**	73,0
% av ArPL-lönesumman	**0,4**	0,4
Ansvarsskuld, mn €	**29 766,6**	28 965,5
Verksamhetskapital, mn €	**7 716,3**	6 520,4
Verksamhetskapital/ansvarsskuld, % [2)]	**28,0**	24,8
Verksamhetskapital/solvensgräns	**2,4**	2,5
Antal anställda 31.12	**567**	580

[1)] Före avdrag av erhållna ansvarsfördelningsersättningar

[2)] Relationstalet har räknats ut i % av den ansvarsskuld som används vid beräkningen av solvensgränsen

Varmas grundläggande uppgift

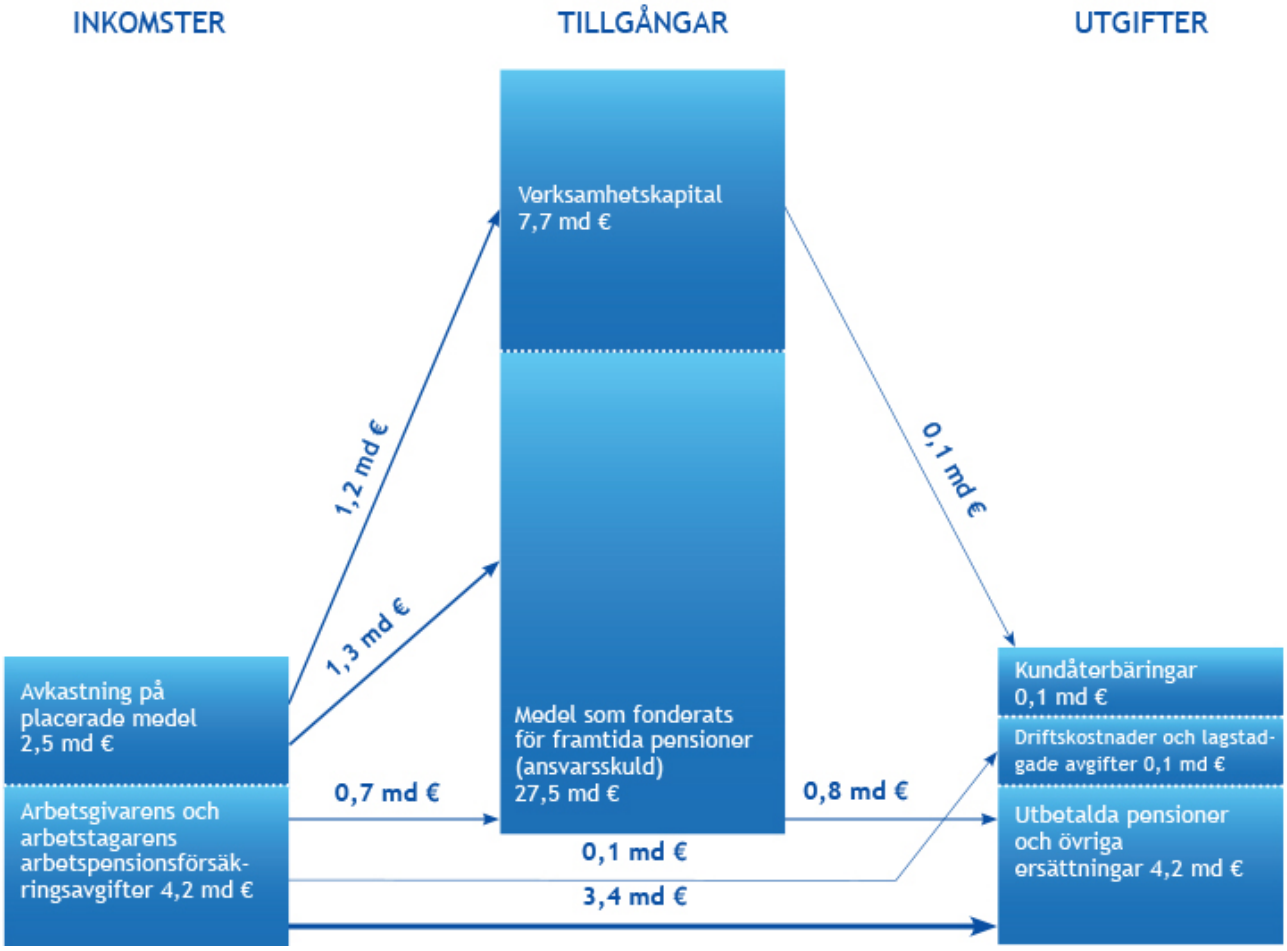
Varmas grundläggande uppgift är att trygga pensionerna. Vår verksamhet bygger på arbete som utförs i Finland och ett hållbart arbetspensionssystem. Vi sköter det lagstadgade arbetspensionsskyddet för privatanställda och företagare. Vi placerar de medel som vi samlar in i form av pensionsavgifter lönsamt och tryggt för nuvarande och framtida pensioner. Varma är en eftertraktad och sakkunnig samarbetspartner inom arbetsmiljöledning. Vårt mål är att de anställda i våra kundföretag mår bättre i sitt arbete och orkar stanna längre kvar i arbetslivet.

Arbetspensionsavgifterna används för utbetalning av pensioner och fondering för framtida pensioner

Det finländska förmånsbaserade arbetspensionssystemet är delvis fonderat. Största delen av de arbetspensionsförsäkringsavgifter som tas ut av arbetsgivarna och arbetstagarna går till att finansiera de pensioner som ska utbetalas samma år. En del av avgifterna fonderas för framtida pensionsutbetalningar. Omkring en fjärdedel av de löpande pensionerna finansieras med tidigare insamlade pensionsmedel och den avkastning som dessa gett. En liten del av avgifterna används till att täcka arbetspensionssystemets, dvs. arbetspensionsbolagens och Pensionsskyddscentralens, verksamhetsutgifter samt lagstadgade avgifter.

Arbetspensionsmedlen ska enligt lag placeras lönsamt och tryggt. En del av placeringsintäkterna går till att dels stärka pensionsansvaren, dels upprätthålla arbetspensionsförsäkringsbolagets solvens, dvs. verksamhetskapital. Arbetspensionsbolaget kan utgående från sin solvens och verksamhetens effektivitet dela ut kundåterbäringar.

I fråga om företagarnas pensionsskydd används hela FöPL-avgiften till att täcka de löpande pensionerna samma år, dvs. medlen fonderas inte.



Varma pensionsförsäkrar arbete som utförs i Finland

Varmas verksamhet baserar på arbete som utförs i Finland och vårt ansvar att sörja för ett hållbart arbetspensionssystem. Vår främsta uppgift är att trygga pensionerna.

Arbetspension intjänas för allt arbete och all företagsverksamhet. Pensionen bestäms utifrån förvärvs- eller företagarinkomsten och är avsedd att garantera en skälig levnadsstandard efter pensionering. Arbetspensionen för den privata sektorn är en central del av den lagstadgade sociala tryggheten i Finland.

Arbetspensionerna finansieras med de försäkringsavgifter som betalas av arbetsgivarna och löntagarna och med intäkterna från placeringsverksamheten. Goda placeringsintäkter minskar bland annat trycket att höja pensionsavgiften då befolkningen blir allt äldre.

Vi erbjuder våra kunder försäkrings- och pensionstjänster i anslutning till det lagstadgade arbetspensionsskyddet och utökar pensionsmedlen för att trygga de nuvarande och framtida pensionerna. Omkring 70 000 företag och företagare har valt Varma som sitt arbetspensionsbolag. Vi ser detta som ett erkännande för vårt starka kunnande i att hantera försäkringar.

Samarbete för längre arbetskarriärer

Finland behöver finländskt arbete, framgångsrika och konkurrenskraftiga företag samt längre arbetskarriärer. Allt detta behövs också för att trygga finansieringen av arbetspensionerna i framtiden.

Varma samarbetar varje år med hundratals företag i syfte att hjälpa människor att stanna längre kvar i arbetslivet. Våra tjänster inom arbetsmiljöledning och rehabilitering främjar arbetsförmågan och hjälper på så sätt de försäkrade att förlänga sin yrkesverksamma tid.

Ett starkt pensionssystem ger trygghet

Det förmånsbaserade arbetspensionssystemet ger trygghet och stabilitet i det osäkra ekonomiska läget. Arbetspensionerna och de medel som fonderats för dessa är väl tryggade även i tider av ekonomiskt tumult.

Den åldrande befolkningen och behovet av längre arbetskarriärer är utmaningar som direkt berör såväl företagen som individerna. Centrala faktorer i arbetet med att förlänga arbetskarriärerna är förutom pensionsåldern även sysselsättningsgraden samt åtgärder som vidtas för att öka produktiviteten och förebygga arbetsoförmåga.

Vi sköter våra kunders arbetspensionsskydd

Varma sköter pensionsskyddet för privatanställda och företagare effektivt och konkurrenskraftigt.

Varma har haft den bästa driftskostnadseffektiviteten och solvensen i branschen i flera år. En god kostnadseffektivitet och ett starkt verksamhetskapital innebär lägre arbetspensionsavgifter för kunderna. Våra kundföretag har i många år fått de bästa kundåterbäringarna i hela branschen.

Vi samarbetar intensivt med våra kundföretag och följer upp att våra tjänster är effektiva och håller god kvalitet. Vi utvecklar kontinuerligt vår verksamhet för att den ska uppfylla kundernas behov och förväntningar och hjälper kundföretagen att hantera pensionskostnaderna genom att utveckla ledarskap med fokus på arbetshälsa. Gott samarbete resulterar i lägre kostnader.

Vi handlägger pensionerna korrekt och i tid och främjar arbetshälsan

Pensionsbeslutet är av avgörande betydelse för en människas framtid. Arbetspensionen är en lagstadgad socialskyddsförmån, och därför är vi noga med att se till att besluten är felfria och servicen snabb. Vi betalar ut nya pensioner så snabbt som möjligt för att säkerställa att kundens utkomst fortsätter utan avbrott. År 2012 lyckades vi till 98 procent i vårt mål att betala ut nya pensioner inom 4 dagar från det att Varma fattat beslutet.

Vi erbjuder tillförlitlig och praktisk information om pensionsskyddet. Det är lätt för kunderna att sköta sina pensionsärenden hos Varma; pensionssökandena gav oss betyget 9,2 för vår service år 2012.

Fokus på god arbetsförmåga

Arbetshälsofrämjande företagsledning är ett framgångskoncept som hjälper Varmas kundföretag att ta hand om sin personal och minska pensionskostnaderna. Hög lönsamhet förutsätter god arbetsförmåga.

Våra tjänster för arbetshälsofrämjande företagsledning och rehabilitering hjälper de anställda att stanna kvar längre i arbetslivet och på så sätt förbättra sitt pensionsskydd. En god arbetsförmåga, dvs. motsatsen till arbetsoförmåga, gynnar förutom de anställda själva även företagen och hela samhällsekonomin.

Spiralen som leder till arbetsoförmåga kan brytas

Lagstadgad arbetspensionsrehabilitering ger arbetstagare och företagare möjlighet att fortsätta i arbetslivet då de löper risk att förlora sin arbetsförmåga.

År 2012 kunde cirka 1 100 anställda i Varmas kundföretag fortsätta i arbetslivet efter rehabilitering. Vi säkerställer rehabiliteringens effektivitet genom att samarbeta med den anställda, arbetsplatsen och företagshälsovården. Varmas experter inom arbetshälsa och rehabilitering samarbetar tätt för att göra servicekedjan så smidig som möjligt för klienten.

Vi placerar pensionsmedlen lönsamt och tryggt

Med en placeringsportfölj på 34,4 (31,9) miljarder euro är Varma den största privata placeraren i Finland. Ansvaret för pensionerna är långsiktigt. Vi strävar efter att med en kontrollerad riskprofil få så bra avkastning som möjligt på våra placeringar för att trygga utbetalningen av pensioner. Genom att värna om vår solvens ser vi till att pensionsansvaret täcks i alla situationer.

Den starka solvensen utgör en bra buffert mot fluktuationerna på marknaden

År 2012 präglades marknadsmiljön av den ekonomiska osäkerheten. I det utmanande marknadsläget satsade Varma fortsättningsvis på mångsidig spridning av placeringarna och omsorgsfull riskhantering.

Under perioder då osäkerheten ökade lades allt tydligare tonvikt på Varmas målsättning att trygga en stark solvens i alla förhållanden. Detta centrala mål uppfyllde vi med god marginal: solvensen stärktes betydligt och ligger nu på en stabil nivå. I slutet av 2012 var verksamhetskapitalet, som utgör ett mått på Varmas solvens, 7 716 (6 520) miljoner euro, dvs. 28,0 (24,8) procent av ansvarsskulden.

Vi främjar finländskt arbete

Enligt vår ägarstyrningspolitik stödjer vi finländskt arbete genom att fungera som en s.k. ankarplacerare. Vi är en aktiv och närvarande placerare i finländska företag. Vi finansierar på många olika sätt i företag som verkar i Finland, och som fastighetsplacerare satsar vi starkt på finländska objekt.

Verkställande direktörens översikt

Det viktigaste målet för Varma år 2012 var att upprätthålla bolagets solvens i det kärva marknadsläget. I detta avseende lyckades vi väl, och vår solvens stärktes avsevärt.

Inom placeringsverksamheten satsade vi på omsorgsfull riskhantering, trygga placeringar och mångsidig spridning. Avkastningen av Varmas placeringar var god – alla placeringsslag uppvisade en positiv avkastning.

Verksamhetsmässigt utvecklades bolagets försäkringstjänster och skötseln av pensionerna i en positiv riktning. Varmas premieinkomst ökade, och företagarpensionerna står för en större andel av premieinkomsten än tidigare.

Både antalet försäkrade och antalet pensionstagare ökade under verksamhetsåret. Historiskt sett befinner vi oss på grund av den åldrande befolkningen och de stora åldersklassernas pensionsavgångar i en situation där summan av de pensioner som ska betalas ut är lika stor som summan av de inkomster som inflyter i form av pensionsavgifter. Detta gäller också Varma. Särskild uppmärksamhet måste därför fästas vid hur placeringsverksamheten kan utvecklas.

Finland är mer beroende av efterfrågan utanför Europa än de övriga EU-länderna. Vår exportindustri måste därför anpassa sig inte bara till det utmanande läget i Europa utan också till de växande utmaningarna utanför Europa.

Varma kan stöda de finländska företagen genom att fullgöra sin egen grundläggande uppgift – att sköta pensionsskyddet och verkställa pensionssystemet – så effektivt som möjligt. Vi kan hjälpa våra kundföretag och deras anställda att nå framgång genom vårt arbete för att främja arbetsmiljöledning och rehabilitering och för att stärka förutsättningarna för längre arbetskarriärer. Vårt mål är att våra kunder ska ha de lägsta arbetspensionskostnaderna i branschen.

Jag vill framföra ett varmt tack till Varmas kunder, försäkringstagare och försäkrade samt vår personal för ett gott arbete år 2012.

Matti Vuoria
Verkställande direktör

Ett starkt arbetspensionssystem skapar stabilitet

Arbetspensionerna och de medel som fonderats för dessa är väl tryggade i det finländska förmånsbaserade systemet. Ett starkt arbetspensionssystem befäster förtroendet i en ekonomisk kris.

Slutet av finansåret 2012 präglades av en osäker stämning. Trots att krisen i euroområdet var inne i en lugnare fas vid årets slut är problemen fortfarande inte lösta. Under årets lopp beviljades krisländer olika former av stödfinansiering, och därtill vidtogs åtgärder för att förnya de institutioner som reglerar de ekonomiska strukturerna.

Läget på finansmarknaden lugnade sig till följd av Europeiska centralbankens och de övriga centralbankernas kraftiga penningpolitiska åtgärder. År 2012 var ett relativt bra år på placeringsmarknaden trots den osäkerhet som låg i luften. Centralbankerna har med sina åtgärder köpt tid för strukturella åtgärder i medlemsländerna. Finansmarknaden kan fortfarande reagera starkt även då enskilda ekonomiska risker realiseras. I Europa kom man överens om åtgärder ämnade att leda till en ny bankunion, detta för att förebygga och lösa strukturella problem inom banksektorn.

Även utvecklingsekonomierna, som är beroende av sin export, led av den avtagande tillväxttakten i världsekonomin. De är världsekonomins viktigaste tillväxtmotor. I Kina väntar man på att landets nya ledning ska vidta åtgärder för att blåsa mera fart i landets ekonomi. Efter det amerikanska presidentvalet kom man ett litet steg framåt i förhandlingarna om hur problemen inom den offentliga ekonomin ska lösas, men någon egentlig lösning kunde man ännu inte enas om. Den ekonomiska återhämtningen i USA fortsatte, men inte utan problem. De framåtblickande indikatorerna pekade i olika riktningar under årets gång.

Mot slutet av året blev det lättare för problemländer att få kredit, och dessutom ljusnade förväntningarna inom den tyska industrin något. Placerarna satsar dock alltjämt sina pengar på objekt som ger dem en trygg avkastning. De flesta länderna har inga stimulansåtgärder kvar att ta till, och även de starka euroländerna blir tvungna att strama åt den offentliga ekonomin. I slutet av året blev det allt mer uppenbart att krisländerna i euroområdet blir tvungna att ta till ytterligare skuldsaneringar. Tanken på nya skuldsaneringar skapar en nervös stämning på marknaden, framför allt om det innebär att också de större skuldländernas krediter kräver nya arrangemang.

Varma satsar på stark solvens

År 2012 var ett relativt bra år på placeringsmarknaden trots den osäkerhet som låg i luften, eftersom man lyckades hindra krisen från att bli djupare. Osäkerheten antas fortsätta. Varma fokuserade på att nå ett bra resultat i placeringsverksamheten trots det kärva marknadsläget. Aktiv riskhantering inom placeringsverksamheten och stark solvens är viktiga prioriteringar, och bolaget satsar också på att fortsättningsvis effektivisera sin verksamhet.

Det finländska finansieringssystemet står alltjämt på en stabil grund. Den striktare regleringen medför vissa lönsamhetsutmaningar inom banksektorn, vilket kan leda till att villkoren för kreditgivning skärps och att krediterna blir dyrare.

Finlands ekonomi kräver strukturella åtgärder

Den ekonomiska tillväxten i Finland stagnerade under 2012. Tillväxten i världsekonomin dalade, vilket återspeglade sig kraftigt i exportvolymerna. Konsumenternas förtroende försvagades, men den inhemska efterfrågan hölls på en skälig nivå. Arbetslösheten förvärrades inte i lika hög grad som tillväxten försvagades, vilket beror på att befolkningens åldersstruktur har förändrats och på att den potentiella arbetskraften inte ökar i samma takt som tidigare.

De ekonomiska möjligheterna och riskerna för Finlands del ligger i att vårt land är beroende av sin export. En stark konkurrenskraft på exportmarknaden är avgörande för en liten och öppen nations ekonomiska tillväxt och möjlighet att finansiera sin välfärd. Finland behöver nya konkurrensfördelar i takt med att näringsstrukturen förändras. Nu krävs det planer och åtgärder för att stärka tillväxtdynamiken, eftersom Finlands konkurrenskraft inom exporten har försvagats.

Finlands ekonomi står inför följande strukturella utmaningar: de offentliga utgifterna ökar kraftigt och utbudet på arbetskraft försvagas i takt med att befolkningen blir allt äldre, och dessutom håller industriverksamheten på att sina i vårt land. Den rådande krisen forcerar den ekonomiska strukturomvandlingen på ett sätt som är svårt att kontrollera. Tillväxtmöjligheterna försvagas till följd av den avtagande tillväxten inom exportefterfrågan och de sinande investeringarna samtidigt som utbudet på arbetskraft minskar.

Det är betydligt svårare att öka produktiviteten i en allt mer servicedominerad ekonomi än inom industrin, i synnerhet när det gäller produktionen av offentliga tjänster. I och med att näringsstrukturen förändras och nya högproduktiva branscher utvecklas långsamt befinner vi oss i en situation där det blir allt mer utmanande att finansiera välfärdsstatens intressen och tjänster.

Fokus måste läggas förutom på eurokrisen även på den inhemska tillväxtpolitiken. Att skapa en balanserad ekonomi på lång sikt kräver omstruktureringar. Förändringen i demografin blir allt mer påtaglig och försörjningskvoten försvagas. Hållbarhetsunderskottet inom den offentliga ekonomin måste avhjälpas. Här spelar arbetspensionssystemet en avgörande roll i och med att arbetspensionsmedlen ingår i nationens bokföring och pensionslagstiftningen återspeglar sig i utbudet på arbetskraft.

Finansieringen av pensionsskyddet håller för kommande generationer

I Finland vilar arbetspensionssystemet för den privata sektorn på en hållbar grund. Pensionssystemens hållbarhet kan bedömas med många mätare. I grund och botten är det fråga om social och ekonomisk hållbarhet, dvs. hur väl pensionerna tryggar människornas levnadsstandard och hur stadig grunden är för finansieringen av pensionsutfästelserna. Pensionssystemets administrativa effektivitet kan ses som en tredje dimension. Ett starkt arbetspensionssystem skapar stabilitet i ekonomin och samhället.

Ansvaret för pensionerna är långsiktigt. Ett hållbart pensionssystem bygger på längre arbetskarriärer, allmänhetens förtroende för pensionssystemet, rättvisa mellan generationerna samt bättre arbetshälsa bland befolkningen. Längre arbetskarriärer och fondering av pensioner håller ekonomin stabil när åldersstrukturen förändras.

Osäkerheten inom ekonomin fortsätter

Eurokrisen är inne i en lugnare fas, och följande steg blir att hitta en lösning på de egentliga strukturella problemen. Osäkerheten på finansmarknaden kommer sannolikt att fortsätta år 2013.

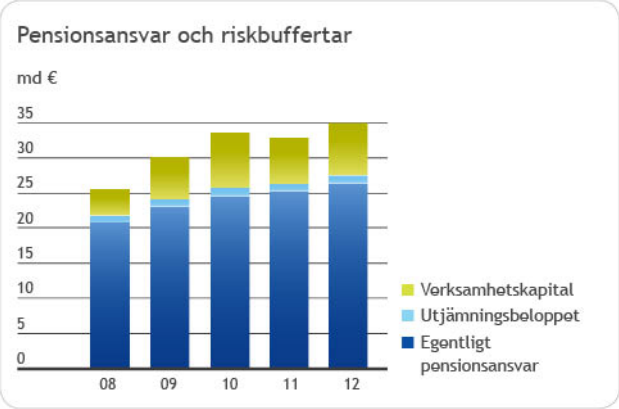
Utsikterna för Finlands ekonomi är fortfarande svaga, och de ekonomiska problemen återspeglar sig också i Varmas kundföretag. Målen att förlänga arbetskarriärerna och företagens ekonomiska förutsättningar stämmer inte alltid överens. Utbudet på arbetskraft minskar i takt med att befolkningen blir äldre. Vid sidan av avkastningen på placeringarna är sysselsättningen och utbudet på arbetskraft avgörande för finansieringen av pensionerna.

Varma har gedigen erfarenhet och kompetens inom arbetspensioner och är en eftertraktad expert när det gäller arbetsmiljöledning. I svåra tider är det mycket viktigt att förstå kundens behov. Varmas effektiva pensionsförsäkringstjänster har stor ekonomisk betydelse.

Solvensen stärktes betydligt

Varmas solvens stärktes betydligt under 2012 och ligger på en stabil nivå. Den lagändring som trädde i kraft i början av 2013 orsakade inga väsentliga ändringar i vår solvensställning.

Goda placeringsår resulterar i ett starkt verksamhetskapital, som utgör en bra buffert för svängningar på kapitalmarknaden. Under 2012 utvecklades Varmas solvens och placeringsintäkter stadigt trots det osäkra världsekonomiska läget. I slutet av 2012 var verksamhetskapitalet, som utgör ett mått på Varmas solvens, 7 716 (6 520) miljoner euro, dvs. 28,0 (24,8) procent av ansvarsskulden.



Varmas mångsidiga spridning av placeringarna och omsorgsfulla riskhantering skyddade bolagets solvens från svängningarna på marknaden. Solvensen stärktes huvudsakligen till följd av den jämna utvecklingen på placeringsmarknaden.

Verksamhetskapitalet utgör en riskbuffert för placeringsverksamheten framför allt i en osäker ekonomisk situation. Goda placeringsintäkter förutsätter alltid risktagning, och ju bättre avkastning arbetspensionsplaceringarna ger, desto mindre behöver pensionsavgiften höjas i framtiden. På lång sikt ger en procentenhet högre placeringsintäkter omkring två procentenheter lägre arbetspensionsavgift.

Stark solvens utgör en bra buffert mot fluktuationerna på marknaden

Under goda placeringsår stärker intäkterna verksamhetskapitalet, och på motsvarande sätt försvagas verksamhetskapitalet i svåra ekonomiska tider. Stark solvens gör det möjligt att eftersträva bättre intäkter genom placeringar med högre risk och bättre avkastningsförväntningar. Ju mer riskbenägna placeringarna är, desto större verksamhetskapital kräver de.

De lagstadgade kraven på verksamhetskapitalet har dimensionerats så att verksamhetskapitalet är tillräckligt stort även under ekonomiskt svåra tider. Det centralaste kravet är solvensgränsen, som bestäms enligt placeringarnas risknivå. I slutet av 2012 var Varmas solvensgräns 11,8 (9,9) procent av ansvarsskulden, och verksamhetskapitalets förhållande till solvensgränsen var 2,4 (2,5).

Solvensen inverkar också på kundåterbäringarnas storlek; i praktiken leder starkare solvens till lägre försäkringsavgifter för kunderna. Tack vare det starka verksamhetskapitalet har Varma redan under många år kunnat betala ut de konkurrenskraftigaste kundåterbäringarna i hela branschen.

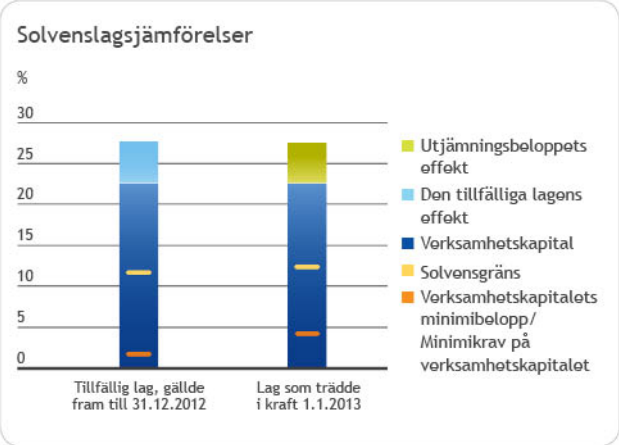
Lagändring ger effektivare kontroll över placerings- och försäkringsriskerna

Hösten 2008, när finanskrisen var ett faktum, ändrade riksdagen solvensbestämmelserna för att de strama bestämmelserna inte skulle tvinga arbetspensionsbolagen att sälja ut sitt aktieinnehav i finländska börsbolag i den ofördelaktiga marknadssituationen.

Lagändringen ledde till att bolagens verksamhetskapital ökade samtidigt som solvenskraven minskade. Lagens giltighet förlängdes fram till slutet av 2012, vilket har tryggat arbetspensionsbolagens verksamhet trots fluktuationerna på placeringsmarknaden även efter finanskrisen.

I början av 2013 trädde en ny lag om arbetspensionsbolagens solvensmekanism i kraft, och syftet med denna är bland annat att effektivisera användningen av riskbuffertar. I och med den nya lagen slås det nuvarande verksamhetskapitalet och utjämningsbeloppet samman till ett solvenskapital. Samtidigt ändras beräkningen av solvensgränsen så att man förutom placeringsriskerna även beaktar försäkringsrisken. Eftersom försäkringsriskerna och placeringsriskerna tidigare har analyserats separat i arbetspensionsbolagen har också separata minimikrav gällt för garderingen mot vardera. I och med de nya reglerna bildar de tillsammans en effektivare riskbuffert.

Den nya lagstiftningen orsakar inga väsentliga ändringar i Varmas solvensställning.



De arbetsgrupper som Social- och hälsovårdsministeriet tillsatte våren 2011 fortsätter sitt arbete med målet att revidera täcknings- och solvensreglerna. I praktiken kan reformen träda i kraft tidigast i början av 2016.

Sakkunnig och flexibel service

Varma utvecklar kontinuerligt sin kundservice och personalens servicekompetens. Vi samarbetar intensivt med våra kundföretag för att utveckla deras arbetsmiljöledning så att arbetstagarna mår bra i sitt arbete. Vårt mål är att våra kunder har de förmånligaste arbetspensionskostnaderna i branschen.

Under 2012 skärptes konkurrensen inom arbetspensionsbranschen ytterligare, men Varma kunde trots detta bevara sin starka position på marknaden.

Lönesummorna i Finland inom den privata sektorn steg med 4 procent till cirka 59 miljarder euro år 2012. Nyheterna om samarbetsförhandlingar och uppsägningar fortsatte att dugga tätt under årets lopp, framför allt från industriföretag med global verksamhet.

Varmas kundkrets har till stor del sina rötter i den finländska basindustrin och har följaktligen berörts kraftigt av uppsägningarna. Trots den strukturella förändringen inom industrin ökade bolagets ArPL-lönesumma till 17,7 (17,3) miljarder euro.

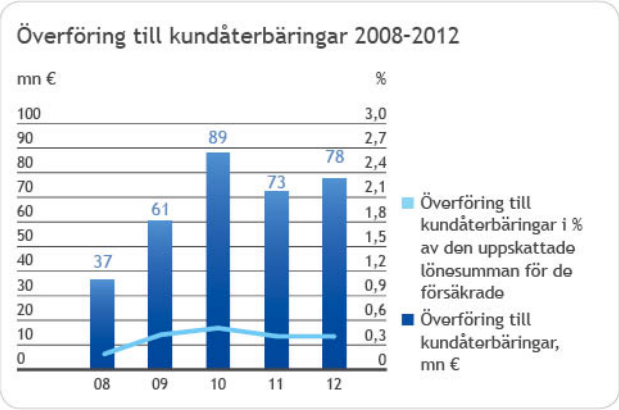
Allt fler konkurrensutsätter sina arbetspensionsförsäkringar

Konkurrensen inom arbetspensionsbranschen har skärpts under de senaste tio åren. Den växande konkurrensen gagnar både arbetspensionssystemet och kunderna. Varma nådde i det stora hela ett gott kundöverföringsresultat; vi lyckades få nya kunder framför allt i samband med företagens omstruktureringar.

Totalt sett ökade Varmas premieinkomst, närmare bestämt till 4 230 (3 977) miljoner euro. ArPL-försäkringarna stod för 4 041 (3 802) miljoner euro och FöPL-försäkringarna för 190 (175) miljoner euro av premieinkomsten. Vid årets slut var 539 700 (540 300) personer försäkrade i Varma.

Konkurrenskraftiga kundåterbäringar

För år 2012 reserverade Varma 78 (73) miljoner euro för kundåterbäringar, vilket är 0,4 (0,4) procent av arbetsgivarnas ArPL-avgifter. Det belopp som överfördes till kundåterbäringar var större än under tidigare år, vilket beror på att verksamhetskapitalet stärktes.



Varma har under flera år gett sina kunder de bästa kundåterbäringarna inom branschen, och 2012 var återbäringarna alltjämt konkurrenskraftiga. Kundåterbäringarna inverkar sänkande på arbetsgivarens slutliga försäkringsavgift. Återbäringarnas storlek är beroende av verksamhetskapitalet, som är ett mått på arbetspensionsbolagets solvens, och omkostnadsresultatet, som avspeglar verksamhetens effektivitet.

Pensionskostnadshantering ger besparing

Vi erbjuder våra kundföretag effektiva tjänster inom arbetspensionsförsäkring och arbetshälsofrämjande företagsledning som hjälper våra kunder att hålla pensionskostnaderna under kontroll. Vårt mål är att våra kunder ska ha de lägsta arbetspensionskostnaderna i branschen.

Vi utvecklar vår kundservice genom att lyssna på våra kunder och kartlägga deras behov. År 2012 satsade vi speciellt på att fördjupa kundservicepersonalens kompetens och vår kunskap om kunderna, så att vi tillsammans med kunden bland annat kan identifiera trender som hotar personalens arbetsförmåga.

Kunderna har börjat anlita Varmas webbtjänster allt flitigare under de senaste åren. I dagens läge kontaktar kunderna oss hellre elektroniskt än per telefon.

Varma har särskilda kundservicerådgivare som är specialiserade på försäkrings- och pensionsskydd för företagare och småföretag. Vi erbjuder ett omfattande servicenätverk via våra samarbetsparter If, Tryg och Nordea Bank för företagar- och småföretagskunder. I slutet av 2012 köpte If Skadeförsäkringsbolag Ab upp Tryg Forsikring A/S affärsverksamhet i Finland, vilket stärker Varmas smidiga samarbete med Nordea och If.

Stora arbetsgivare betjänas liksom tidigare av en företagsspecifik servicegrupp, som ansvarar för att Varmas expertis kanaliseras till kunden.

Utanför huvudstadsregionen betjänas våra kunder av våra regionala kontaktchefer.

Antal försäkrade och försäkringar

	31.12.2012	31.12.2011	Förändring
Antal försäkrade			
ArPL [1)]	**498 460**	498 400	60
FöPL	**41 280**	41 940	-660
Sammanlagt	**539 740**	540 340	-600
[1)] omfattas av en registrerad APL-tilläggspensionsförsäkring	**5 545**	6 310	-765
Antal försäkringar			
ArPL	**27 620**	28 080	-460

Arbetsmiljöledning ger resultat

Våra tjänster inom arbetsmiljöledning och rehabilitering hjälper Varmas kundföretag att allt bättre ta hand om sin personal och att minska pensionskostnaderna och kostnaderna för sjukfrånvaro. Vårt mål är att våra kunder ska ha de lägsta arbetspensionskostnaderna i branschen.

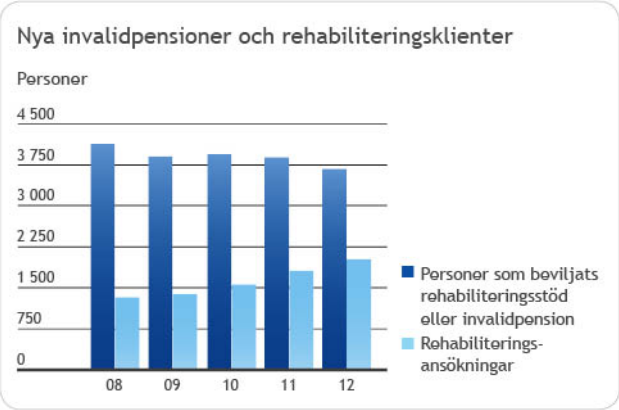
Arbetsmiljöledning är ett koncept som utvecklas utifrån företagets egen kunskap om risker som utgör hot mot arbetsförmågan och om styrkorna i företagets verksamhet. Det tydliggör chefsarbetet samtidigt som arbetet löper smidigare, arbetskonditionen förbättras och det blir lättare att lösa olika hälsoproblem. År 2012 samarbetade vi med cirka 650 företag inom detta koncept.

Under årets lopp såg vi över vår coachning inom arbetsmiljöledning. Via vår *Lärstig för arbetsmiljöledning* fick våra kunder färdigheter att bedöma nuläget för sin arbetsmiljöledning, sätta upp mål och tillämpa arbetshälsofrämjande metoder i praktiken. År 2012 deltog omkring 200 personer från både mindre och större kundföretag i coachningen, och responsen från deltagarna var mycket positiv.

Vi har kartlagt effekten av våra tjänster bland de kundföretag som inlett ett arbetshälsoprojekt i samarbete med oss. Våra kunder är huvudsakligen nöjda med arbetshälsotjänsterna och med samarbetet med Varma, som säkerställer att arbetsmiljöledningen integreras i företagens verksamhet. Projekten har haft en positiv effekt. Bland annat har det praktiska chefsarbetet åskådliggjorts och modellen för tidigt stöd tagits i bruk med framgång. Dessutom har stora förändringar åstadkommits genom arbetsmiljöledning: de anställda trivs bättre i arbetet och pensionsavgiftsklassen har blivit lägre.

Rehabiliteringsprogrammen ökade trots recessionen

Antalet rehabiliteringsansökningar fortsatte att öka hos Varma under 2012 med sammanlagt 13,1 procent. Trots den ekonomiska recessionen ökade antalet yrkesinriktade rehabiliteringsprogram som genomförs på arbetsplatsen, dvs. arbetsprövningar, arbetsträningar och läroavtal, med 25 procent jämfört med 2011. Sysselsättningen efter slutförd rehabilitering var alltjämt god: nästan 72 procent av alla rehabiliteringsklienter vid Varma fortsatte i arbetslivet efter rehabiliteringen.



År 2012 övergick 3 662 personer till rehabiliteringsstöd och invalidpension (nya pensioner, Varma som huvudinstitution).

Under redovisningsåret utredde vi hur personer som slutförde sin rehabilitering 2008 har klarat sig i arbetslivet. År 2008 var 65 procent av dem med i arbetslivet, och år 2011 arbetade fortfarande 53 procent av dem. En stor del av rehabiliteringsklienterna har således kunnat stanna kvar i arbetslivet minst tre år efter slutförd rehabilitering.

Vi har bett våra kundföretag ge exempel på orsaker och processer som har lett till invalidpension för att vi ska kunna vidareutveckla kundernas arbetshälsofrämjande processer och för att företagen på förhand ska kunna ingripa i faktorer som hotar personalens arbetsförmåga. Vi inledde också en utredning om företagarnas arbetsförmåga som ska bli färdig 2013. Denna information utnyttjar vi för att utveckla våra tjänster till företagare.

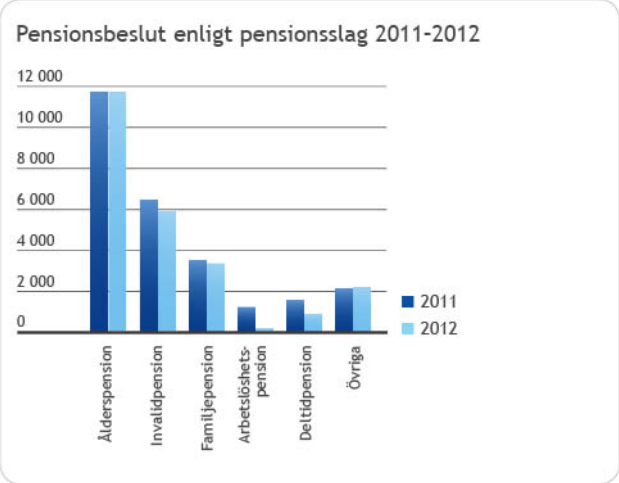
Vidare effektiviserade vi samarbetet med regionala serviceproducenter för att möjliggöra ännu bättre rehabiliteringsplaner för våra rehabiliteringsklienter.

Rehabiliteringsklienterna använder sig flitigt av våra webbtjänster. Omkring 40 procent av alla rehabiliteringsansökningar lämnas in elektroniskt. År 2012 utökade vi våra elektroniska tjänster för att göra handläggningen av rehabiliteringsärenden smidigare.

Sakkunnig arbetspensionsservice

Pensionsbesluten slutade öka i antal 2012, och i Varma fattades färre pensionsbeslut än tidigare. Totalt utfärdades 24 180 nya pensionsbeslut under året, vilket är 9,3 procent färre än året innan. Sammanlagt 4,5 miljarder euro utbetalades i pensioner till 331 400 pensionstagare.

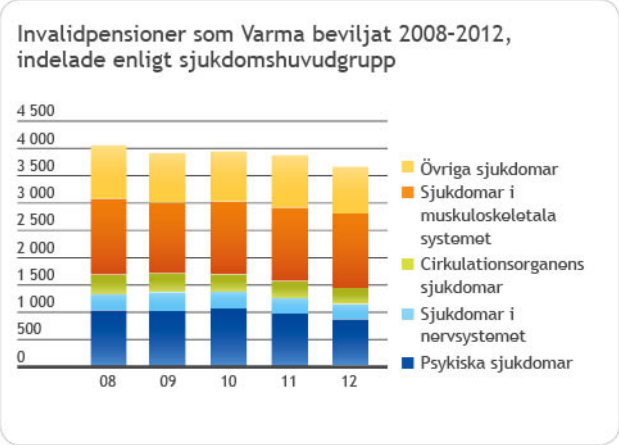
Ålderspensioner beviljades i något mindre omfattning än året innan. Nuläget beror på att antalet anställda och företagare som nått åldersgränsen för ålderspension, 63 år, har hållits på ungefär samma nivå bland Varmas kunder.



Av ålderspensionsbesluten utfärdades 8 procent på basis av arbete som utförts jämsides med pension. Detta visar att allt fler finländare arbetar parallellt med sin pension. De försäkrade i Varma går i ålderspension vid i genomsnitt 63,5 års ålder.

Antalet invalidpensionsbeslut uppvisade nu en klar minskning på 8,9 procent efter föregående års svaga ökning. Avslagsprocenten i fråga om nya invalidpensionsansökningar har ökat i arbetspensionsbolagen under de senaste åren. Pensionsskyddscentralen har i sina utredningar inte kunnat påvisa någon enskild orsak till ökningen. Förändringen i andelen avslag av Varmas samtliga invalidpensionsbeslut följer den allmänna utvecklingen i branschen. År 2012 fick 29,6 procent av alla som för första gången ansökte om invalidpension hos Varma avslag på sin ansökan.

Andelen ansökningar om delinvalidpension av samtliga invalidpensioner har fortsatt att öka. År 2012 inlämnades 1,5 procent fler ansökningar om delinvalidpension än året innan. Delinvalidpensionen hjälper den anställda att fortsätta i yrkeslivet: enligt uppgifter från 2011 arbetade 80,4 procent av alla delinvalidpensionstagare i Varma (ArPL-försäkring) parallellt med sin pension.



År 2012 utbetalade Varma sammanlagt 4,5 miljarder euro i pensioner, vilket är 7 procent mer än ett år tidigare. Tillväxten beror på att antalet pensionstagare fortsätter att växa i jämn takt till följd av att åldersstrukturen förändras och livslängden ökar bland befolkningen. Även pensionsbeloppen ökade.

Arbetspensionsärendena kan skötas flexibelt på nätet

Vi utvecklar våra omfattande webbtjänster utifrån kundernas behov. Vi erbjuder tjänster för såväl personer i arbetslivet som pensionssökande och pensionstagare. År 2012 gjorde vi som första arbetspensionsbolag det möjligt för kunderna att på nätet följa hur handläggningen av deras pensions- eller rehabiliteringsansökan framskrider.

Våra kunder anlitar våra webbtjänster aktivt och i allt större omfattning. År 2012 ökade användningen av webbtjänsterna med 77 procent. Framför allt möjligheten att följa handläggningen av pensionsansökan utnyttjas flitigt, ifjol av hela 18 540 sökande. Sammanlagt 4 910 pensionsansökningar, dvs. 22,1 procent av alla förstagångsansökningar, inlämnades till Varma på elektronisk väg. Vidare beräknades 100 590 pensionskalkyler på nätet. Det är 87 procent av det totala antalet kalkyler. Via våra webbtjänster, som vi utvecklar kontinuerligt, kan kunderna sköta sina ärenden både enklare och snabbare.

Med hjälp av vår nya sms-tjänst meddelar vi kunden när vi har mottagit pensionsansökan. Vi skickar också sms till våra kunder för att påminna dem om att de bör kontrollera sitt pensionsutdrag.

År 2012 skickade vi för första gången ut pensionsutdrag med uppgifter om kundernas kompletta pensionsskydd. Framöver skickar vi utdraget per post vart tredje år. Allt fler kunder har övergått till elektroniska pensionsutdrag som de kan kontrollera varje år vid önskad tidpunkt.

På Varma gör vi ett gott arbete

Varmas framgång bygger på vår personal, som på ett sakkunnigt och effektivt sätt sköter kundernas arbetspensionsskydd. Vi satsar på kontinuerlig kompetensutveckling för våra medarbetare och framförhållning inför framtida kompetensbehov. Varmas strategi, som uppdaterades 2012, ger klara riktlinjer för definieringen av strategisk kompetens.

Vi utför krävande expertarbete

Varmas personal utför krävande expertarbete som på kontinuerlig basis förutsätter utveckling och nytänkande och dessutom insikter i den lagstiftning som reglerar arbetspensionssektorn. Vi utnyttjar mentorering för att föra värdefull erfarenhetsbaserad kunskap vidare från äldre till yngre och från erfarna till nya medarbetare.

Under 2012 satsade vi i synnerhet på att utveckla våra experters konsulteringsfärdigheter och kompetensen bland dem som arbetar inom telefon- och webbtjänsten, detta för att säkerställa en allt bättre kundservice. Vi använder oss av många olika slags webbutbildning för att effektivisera vår verksamhet, och vi utnyttjar självbedömning som en metod för att utveckla verksamheten och våra processer.

Bra ledarskap med sikte på god arbetshälsa

I egenskap av expert inom arbetshälsofrämjande företagsledning värnar vi också själva om våra medarbetares arbetshälsa. Vi har satt upp klara och inspirerande mål, och genom bra ledarskap och chefsarbete säkerställer vi att de uppnås. Vi satsar på kontinuerlig utveckling och utvärdering av personalens chefs- och ledarskapskompetens. Arbetshälsa är summan av en effektiv organisation, moderna verktyg och god arbetsförmåga.

Vi mäter hur nöjda medarbetarna är med i sitt arbete genom regelbundna personalenkäter, och utifrån dessa utvecklar vi aktivt vår verksamhet. Resultaten visar att Varmas medarbetare är genuint intresserade av kundarbetet och upplever att de utför ett givande och värdefullt arbete. Det interna informationsflödet har upplevts som en utmaning, och med tanke på detta har vi bland annat skapat nya diskussionsforum.

Att ha balans mellan arbetet och det övriga livet främjar arbetshälsan. Vi erbjuder vår personal möjligheter till flextid, och vi tar hänsyn till människornas livssituation.

Verksamheten har effektiverats genom systematisk personalplanering, kompetensutveckling, nya elektroniska tjänster samt utveckling av arbetet och arbetsmetoderna. Som ett led i denna utveckling har antalet anställda vid Varma minskat via pensionsavgångar från och med 2006.

Varmas personal utför ett arbete som är av stor betydelse för samhället och som påverkar många finländares liv. Våra medarbetare trivs i sitt arbete; det bevisas av alla långa anställningsförhållanden och den låga personalomsättningen hos Varma.

Varmas värderingar:

- Resultat genom kundorienterat samarbete.
- Varje medarbetare på Varma ansvarar för resultatet av sitt eget arbete och bidrar till bolagets framgång. En lönsam verksamhet främjar utvecklingen av ett effektivt och smidigt arbetspensionssystem.
- Kundorientering innebär för Varma att vi identifierar kundernas behov och fördelar och agerar utifrån dessa.
- Samarbete grundar sig på öppenhet och flexibilitet. Vi uppmuntrar till öppen diskussion och vi respekterar och värdesätter varandras arbete.

Personalnyckeltal

	2012	2011
Antal anställda 31.12	**567**	580
Kvinnor/män	**74 %/26 %**	74 %/26 %
Medelålder	**48 år 1 mån.**	48 år
Medelålder för ålderspension	**63 år 5 mån.**	64 år 2 mån.
Genomsnittlig tjänstgöringstid	**15 år 5 mån.**	15 år 1 mån.
Personalomsättning nyanställning	**2 %**	2 %
Avgång	**6 %**	5 %
Sjukfrånvaro	**4 %**	4 %
Utbildningsdagar (per person)	**4**	3,8

	2012	2011	2010	2009	2008
Medelantal anställda					
Koncernen	**572**	588	601	615	629
Moderbolaget	**572**	588	601	615	629
Löner och arvoden, mn euro [1)]					
Koncernen	**37,0**	39,5	36,9	34,3	34,6
Moderbolaget	**37,0**	39,5	36,9	34,3	34,6

[1)] Inkluderar inte lönerna i Tieto Esy Ab, eftersom dessa siffror fogas till koncernbolaget enligt kapitalandelsmetoden.

Varma är en ansvarsfull och långsiktig placerare

Vårt ekonomiska ansvar går ut på att förvalta pensionsmedlen – Varma ska se till att de anförtrodda pensionsmedlen ger en bra avkastning på lång sikt.

Med en placeringsportfölj på 34,4 miljarder euro är Varma den största privata placeraren i Finland. Vi använder placeringsmedlen till att trygga nuvarande och framtida pensioner.

Varma har ett långsiktigt ansvar för pensionsmedlen. Vi ansvarar för vår del för att pensionsmedlen är tillräckliga och pensionsfinansieringen tryggad genom att se till att placeringsverksamheten är lönsam, solvensen god och driftskostnaderna låga.

Vi placerar i finländska och internationella aktier, obligationer och andra ränteinstrument, hedgefonder, kapitalfonder och onoterade aktier, fastigheter samt råvarufonder.

Genom noggrann riskhantering säkerställer vi att inga väsentliga ekonomiska förluster uppstår om enskilda risker skulle realiseras.

Vi främjar finländskt arbete

Varma har satsat omkring 37 procent av sina placeringar, dvs. 12,8 miljarder euro, på det finländska samhället i olika former. Vi är en betydande placerare i finländska företag och bidrar därigenom till den långsiktiga utvecklingen av Finlands näringsliv. Varma kan vara en aktieplacerare i ett finländskt företag, en finansiär genom olika låneinstrument och en fastighetsägare.

Vi är väl förtrogna med de finländska bolagen. Vi är en aktiv ägare i de finländska företag som ingår i vår placeringsportfölj. Vi deltar i finländska företags bolagsstämmor, olika börsbolags nomineringsutskott och i vissa fall även i bolagens styrelsearbete. Vi träffar företagsledningen regelbundet på investerarmöten mellan bolagsstämmorna.

En betydande finländsk fastighetsplacerare

Till Varmas fastighetsplaceringar hör förutom direkta fastighetsplaceringar även inhemska och internationella fastighetsfonder. Vi erbjuder också bra hyresbostäder till ett skäligt pris speciellt i olika tillväxtcentrum.

I egenskap av fastighetsplacerare med eget kapital har vi gjort betydande fastighetsinvesteringar och understött ett flertal fastighetsprojekt. På så sätt stödjer Varma både näringslivet i Finland och arbete som utförs i Finland.

Effektiv portföljförvaltning

Varma förvaltar i regel själv sina placeringar. Vi utnyttjar fonder bland annat i samband med kapital- och hedgeplaceringar samt på utvecklingsmarknaden. Vi har nytta av vår position som storplacerare, eftersom det möjliggör låga handelskostnader och optimal service.

Vår placeringsverksamhet är effektivt organiserad: år 2012 uppgick de direkta driftskostnaderna till 0,063 (0,069 år 2011) procent av placeringarnas värde. Kostnadseffektiviteten är en stor konkurrensfördel på lång sikt.

Vi placerar pensionsmedlen lönsamt och tryggt

Den styrande principen i Varmas placeringsverksamhet är att pensionsmedlen ska placeras lönsamt och tryggt. Vi strävar efter att få så bra avkastning som möjligt på våra placeringar för att trygga utbetalningen av pensioner.

Varmas placeringsverksamhet styrs av den placeringsplan som årligen fastställs av bolagets styrelse. I placeringsplanen bestäms bland annat de allmänna principerna för placeringsverksamheten, placeringarnas grundallokering, målen för placeringarnas avkastning, spridning och likviditet, beslutsbefogenheterna, styrsystemen och rapporteringen. För varje tillgångsslag fastställs ett marknadsindex, med vilket resultatet jämförs. Styrelsen följer regelbundet upp hur placeringsplanen verkställs. Placeringsplanen inkluderar också principerna för ägarpolitik, samhällsansvar och ägarstyrning.

Vi sprider våra placeringar mångsidigt mellan olika tillgångsslag

Vår ambition är att hitta många olika avkastningskällor så att placeringsportföljen ger så god avkastning som möjligt och totalrisknivån samtidigt hålls låg. Det är viktigt att sprida placeringarna mellan olika tillgångsslag, eftersom de reagerar på olika sätt i olika marknadslägen. Bred spridning garanterar att risken i något enskilt tillgångsslag eller placeringsobjekt inte blir betydande och gör det dessutom möjligt att flexibelt justera allokeringen när marknadsmiljön förändras.

Spridning inom olika tillgångsslag

Spridning är ett centralt tema även inom olika tillgångsslag. Enskilda placeringsobjekt väljs däremot på basis av portföljförvaltarens analys.

Det tryggaste tillgångsslaget är ränteplaceringar, där kreditvärdighet och likviditet är de viktigaste faktorerna. Ränteplaceringarna sprids mellan många olika emittenter och maturiteter.

Aktieplaceringarna sprids geografiskt, mellan olika branscher och enligt företagsstorlek. De noterade aktierna är det mest avkastningsinriktade och samtidigt det mest volatila tillgångsslaget i Varmas portfölj. Varma strävar efter att vid sidan av aktierna skaffa sådana placeringar som ger en liknande avkastning som aktierna men som inte belastas av lika stora fluktuationer. Exempel på denna typ av placeringar är kapitalplaceringar och hedgefonder.

De utlokaliserade placeringarna, dvs. bland annat kapitalplaceringarna och hedgefonderna, sprids i olika fondtyper och mellan olika fondförvaltare. De valda fonderna ska uppfylla även de striktaste institutionella kraven. Vi känner våra partners väl, och verksamheten bygger på mycket långa affärsrelationer.

Varma gör råvaruindexbaserade placeringar genom derivat.

Varmas direkta fastighetsplaceringar finns i Finland. Tillgångarna är utspridda såväl geografiskt som på olika lokaltyper. Cirka 56 procent av fastigheterna finns inom huvudstadsregionen. Utöver hyresbostäder innehåller portföljen alla typer av lokaler med betoning på kontors- och affärslokaler.

Förhållandet mellan avkastning och risk

Varma strävar efter ett så bra förhållande mellan avkastning och risk som möjligt. Pensionsplacerare väljer främst placeringsobjekt som ger en jämn avkastning på lång sikt med minimala årliga växlingar.

Vi analyserar aktivt alternativa avkastningskällor. Placeringen inleds ofta utifrån ett långvarigt planeringsarbete och med ett litet belopp, varefter placeringens andel i portföljen kan utökas. Exempel på sådana relativt nya tillgångskategorier i Varmas portfölj är råvaruplaceringar och inflationsbundna placeringar.

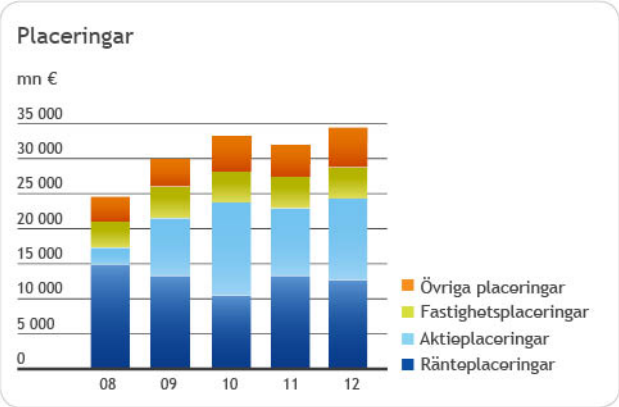
Likviditet

Varma har som mål att hålla en så stor del av placeringarna som möjligt i likvid form. Detta har varit till fördel bland annat då efterfrågan på ArPL-lån har ökat. Likviditetens centrala betydelse betonas i svåra marknadslägen, då bland annat aktievikten måste kunna justeras snabbt enligt marknadsförhållandena.

Starkt placeringsår i osäkert ekonomiskt läge

Placeringsåret 2012 präglades av stigande aktiekurser, en exceptionellt låg räntenivå som fortsatte att dala samt åtgärder som de europeiska och amerikanska centralbankerna vidtog för att stabilisera marknaden. Läget på marknaden lugnade sig till följd av centralbankernas åtgärder och placeringsmässigt var 2012 ett bra år, även om osäkerheten om det allmänna ekonomiska läget är stor och staternas skuldsättning ökar.

Värdet av Varmas placeringar uppgick vid utgången av 2012 till 34,4 (31,9) miljarder euro och avkastningen till 7,7 (-2,1) procent. Placeringsresultatet förbättrade Varmas starka solvens ytterligare, och solvensen fungerar som en bra buffert i det osäkra ekonomiska läget.



Läget på placeringsmarknaden var mycket utmanande under hela året och överskuggades av en osäker stämning i synnerhet beträffande euroområdet. Aktiekurserna stärktes i början av året men rasade sedan brant fram till sommaren, då skuldkrisen i Europa tillspetsades och oron över världsekonomins tillväxt ökade.

Europeiska centralbanken sänkte i juli sin styrränta till en historiskt låg nivå, 0,75 procent, och offentliggjorde i augusti ett program som gör det möjligt för banken att obegränsat köpa upp skuldebrev från krisländer, förutsatt att vissa villkor uppfylls. Den amerikanska centralbanken lanserade i sin tur ett program för köp av skuldebrev som är bundna till bostadskrediter i syfte att förbättra sysselsättningen och meddelade att banken strävar efter att hålla räntorna nära noll en lång tid framöver.

Centralbankernas åtgärder ökade placerarnas benägenhet att ta risker, och under årets andra hälft steg aktiekurserna kraftigt. Avkastningen på ränteplaceringar förbättrades i sin tur av att räntenivån sjönk och riskmarginalerna för företagslån minskade.

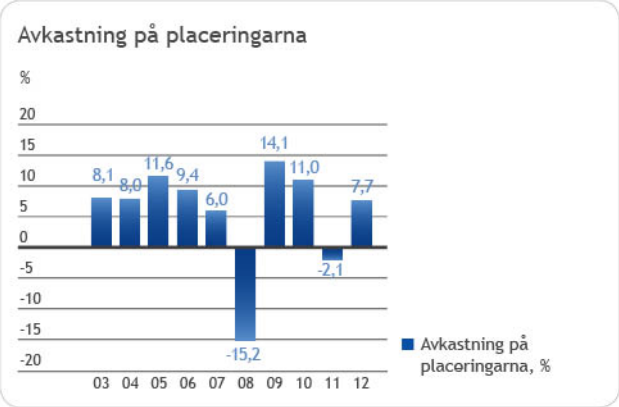
Den positiva utvecklingen på placeringsmarknaden skiljde sig avsevärt från det realekonomiska läget. Finland och Europa sjönk in i en recession som en följd av att bruttonationalprodukten minskade under två kvartal i rad. Även tillväxtprognoserna för 2013 sänktes kraftigt. Nyheterna om omfattande uppsägningar och permitteringar duggade tätt under årets lopp i Finland. Dessutom var investeringsvolymen låg. Någon hållbar strukturell lösning på Europas och USA:s skuldproblem hittades inte under 2012.

Fokus i Varmas placeringsverksamhet låg alltjämt på aktiv riskhantering och trygga placeringar, och ett centralt mål var att upprätthålla en stark solvens i det osäkra marknadsläget. Under årets lopp minskade bolaget andelen ränteplaceringar, medan andelen aktier och andra placeringar utökades.

Tack vare den goda avkastningsutvecklingen stärktes solvensen så att den uppgick till 28,0 (24,8) procent. Varma fortsatte med den strategi om en jämn avkastningsutveckling och mångsidig spridning som bolaget har följt från början av finanskrisen. Av denna anledning återspeglades den exceptionellt starka utvecklingen på marknaden för företagslån inte fullskaligt i Varmas placeringsresultat.

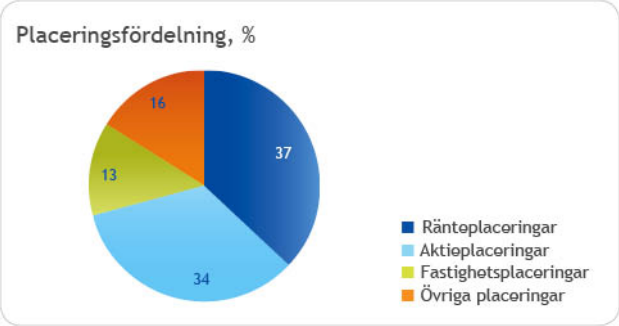
Positiv resultatutveckling i alla tillgångskategorier

Totalavkastningen på Varmas placeringar var 7,7 (-2,1) procent. Aktieplaceringarna stod för den bästa avkastningen, bolagen levererade goda utdelningar och kursnivån stärktes. Även avkastningen på ränteplaceringar, fastigheter och övriga placeringar var klart positiv.



Medelavkastningen på placeringarna under fem år var 2,5 procent och medelavkastningen under tio år 5,5 procent.

Av placeringsresultatet på 7,7 procent härrörde 1,8 procentenheter från ränteplaceringar, 4,5 från aktier, 0,6 från fastigheter samt 0,8 från övriga placeringar.



I vår placeringsverksamhet fokuserade vi på att trygga en stark solvens, samtidigt som vi satsade på mångsidig spridning och omsorgsfull riskhantering. Vi hanterar placeringsrisker också med derivat, främst i säkringssyfte och för att reglera portföljens risknivå.

Varma har placeringar noterade i dollar särskilt i hedgefonder, aktier och kapitalfonder. Bolagets verksamhetspolicy går i princip ut på gardering mot huvuddelen av valutakursrisken. År 2012 hölls valutapositionen mer öppen än normalt på grund av eurokrisen. Valutaresultatet ingår i placeringsavkastningen inom de olika tillgångskategorierna.

Placeringarna grupperade enligt risk

Värdet på Varmas placeringar var 34,4 miljarder euro. Alla tillgångskategorier gav en positiv avkastning, sammanlagt 7,7 procent. Andelen ränteplaceringar minskade i placeringsportföljen medan andelen aktier och andra placeringar ökade.

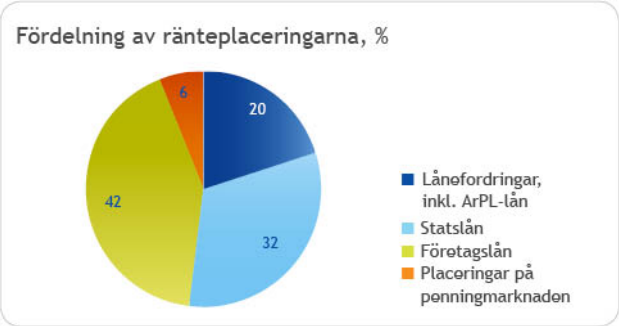
Placeringarna grupperade enligt risk 2012

mn €, gängse värde	**Riskfördelning 31.12.12**	%	Riskfördelning 31.12.11	%	**Avkastnings-% 31.12.12**	Avkastnings-% 31.12.11	24 mån. Volatilitet	Modifierad duration
Ränteplaceringar	**12 575,8**	**36,6**	**13 151,4**	**41,3**	**4,4**	**4,2**		
Lånefordringar	2 441,0	7,1	2 947,8	9,3	3,2	3,9		
OECD/EES-statsobligationer	4 052,2	11,8	5 593,1	17,6	3,6	5,1	2,8 [1]	4,3 [2]
Företagsobligationer	5 347,4	15,5	3 030,9	9,5	8,1	4,9		
Penningmarknadsinstrument och depositioner	735,2	2,1	1 579,5	5,0	0,7	1,0		
Aktieplaceringar	**11 726,9**	**34,1**	**9 728,0**	**30,5**	**14,5**	**-13,0**		
Noterade aktier	8 566,6	24,9	6 883,4	21,6	14,9	-18,9	17,1	
Kapitalplaceringar	2 394,3	7,0	2 099,1	6,6	13,0	9,6		
Onoterade aktier	766,1	2,2	745,6	2,3	15,5	20,7		
Fastighetsplaceringar	**4 463,5**	**13,0**	**4 447,2**	**14,0**	**4,5**	**6,4**		
Direkta fastighetsplaceringar	3 960,6	11,5	3 975,0	12,5	4,6	5,9		
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	502,9	1,5	472,3	1,5	3,1	11,2		
Övriga placeringar	**5 640,0**	**16,4**	**4 525,5**	**14,2**	**6,0**	**4,5**		
Hedgefonder	3 779,4	11,0	3 571,5	11,2	6,8	3,5	2,6	
Råvarufonder	289,4	0,8	112,9	0,4				
Övriga placeringar	1 571,1	4,6	841,1	2,6	6,0	10,9		
	34 406,1	**100,0**	**31 852,1**	**100,0**	**7,7**	**-2,1**	**4,2**	

1) Volatiliteten har beräknats utifrån alla obligationer (inte bara statsobligationer).
2) Modifierad duration för alla obligationer.

Räntenivån fortsatte att sjunka och avkastningen på företagslån ökade

Ränteplaceringarna stod vid årets slut för 37 (41) procent av Varmas placeringsportfölj och hade ett marknadsvärde på 12,6 miljarder euro. Placeringarna bestod av statslån, olika företagsobligationer, placeringar på penningmarknaden och lånefordringar – huvudsakligen ArPL-lån.



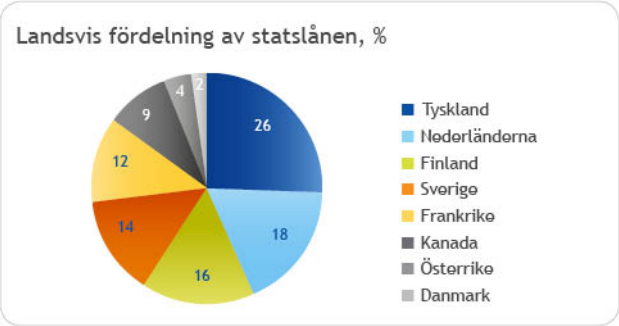
Till följd av centralbankernas åtgärder sjönk marknadsräntan till en historiskt låg nivå 2012, vilket förbättrade ränteintäkterna. Därtill uppstod en kraftig efterfrågan på företagslån, och med snävare riskmarginaler gav dessa lån en hög avkastning.

Krisen i euroområdet förvärrades i mitten av året, men läget blev lugnare i och med Europeiska centralbankens löfte om att obegränsat köpa upp skuldebrev. De italienska och spanska räntorna sjönk men låg kvar på en hög nivå jämfört med den allmänna räntenivån. Regleringen av bankerna skärptes generellt sett bland annat genom solvenskrav och skattearrangemang, vilket skapar ett tryck på minskade balansräkningar och högre lånemarginaler gentemot företagen.

Inflationen har hållits på en högre nivå än den rådande räntenivån, vilket innebär att det i fortsättningen blir allt svårare att uppnå en positiv reell avkastning på ränteplaceringarna. Om räntenivån stiger är också risken stor att ränteavkastningen blir negativ.

Avkastningen på Varmas ränteplaceringar var 4,4 (4,2) procent. Durationen i portföljen var av försiktighetsskäl relativt kort, vilket ledde till att den totala avkastningen på ränteplaceringarna minskade något.

Varma fortsatte med sin försiktiga risktagningspolitik i fråga om statslån och koncentrerade sina placeringar på Tysklands, Nederländernas och Finlands lån. Andelen statslån bland placeringarna minskades till 12 procent, och avkastningen på dessa var 3,6 procent.



Företagens obligationer stod för den bästa avkastningen bland ränteplaceringarna, 8,1 procent. Andelen företagslån ökades under året till 16 procent.

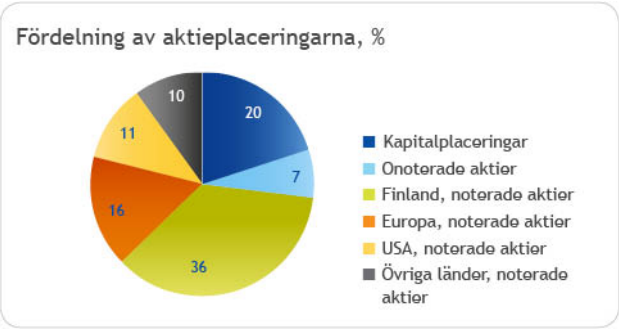
Antalet ArPL-lån minskade

Lånefordringarna består huvudsakligen av ArPL-lån till kunder. ArPL-lånens andel av placeringarna minskade under 2012 från 9 till 7 procent, i och med att efterfrågan på nya lån minskade och gamla lån amorterades. Avkastningen var 3,2 procent.

Räntan på ArPL-lånen är bunden till den räntenivå som gäller för de europeiska staterna, och säkerheten för lånen utgörs huvudsakligen av bankgarantier.

Aktieplaceringarna den starkaste tillgångskategorin

Aktieplaceringarna stod för den bästa avkastningen av alla tillgångskategorier. Deras andel av Varmas placeringstillgångar var 34 (31) procent, och avkastningen på dem uppgick till 14,5 (-13,0) procent. Aktierna består av noterade aktier (25 procent), kapitalplaceringar (7 procent) och onoterade aktieplaceringar (2 procent).



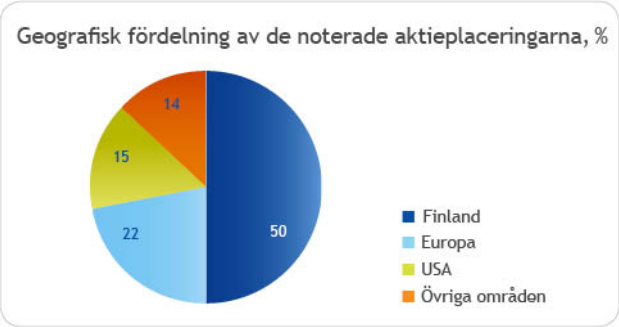
Avkastningsutvecklingen för de noterade aktierna var mycket god. Börsbolagen levererade höga utdelningar och kursnivån steg under året. Avkastningen på de noterade aktierna var 14,9 (-18,9) procent.

Aktiekurserna steg avsevärt på alla huvudmarknader. De inhemska aktierna stod för den bästa avkastningen i Varmas portfölj, 21,3 (-22,2) procent. Utvecklingen för Sampo Abp, Varmas största innehav, var speciellt stark med en avkastning på 35 procent på årsnivå.

Aktiekurserna fluktuerade kraftigt under året. I Finland och Europa sjönk kurserna från början av året fram till sommaren, men steg sedan brant mot slutet av året i och med de europeiska och amerikanska centralbankernas kraftiga stimulansåtgärder. USA uppvisade en liknande kursutveckling, även om nedgången i början av året var mer måttlig.

Med tanke på det ekonomiska läget i världen är utsikterna för aktiemarknaden utmanande. Aktiernas avkastningspotential förbättras emellertid av att räntenivån ligger nära noll. De solventa börsbolagens utdelningsintäkter är attraktiva i förhållande till räntenivån.

Andelen inhemska aktier bland Varmas noterade aktieplaceringar var i slutet av året totalt 50 procent. De europeiska aktierna stod för 22 procent, de amerikanska för 15 procent och de övriga områdenas aktier för 13 procent av Varmas aktieplaceringar. Som motvikt till den stora andelen inhemska aktier placerar Varma med stor spridning utanför Finland förutom i internationella aktier också i kapitalplaceringar, hedgefonder och företagslån.



God avkastning på kapitalplaceringar och onoterade aktier

Även kapitalplaceringarna och de onoterade aktierna uppvisade en god avkastning. Kapitalplaceringarna (private equity) gav en avkastning på 13,0 (9,6) procent och de onoterade aktierna en avkastning på 15,5 (20,7) procent.

Nästan hälften av kapitalplaceringarna har koncentrerats till USA, och resten huvudsakligen till Europa och Norden. Värdeutvecklingen var stark i alla områden. De stigande börskurserna och den positiva resultatutvecklingen i kapitalfondernas portföljbolag återspeglade sig som en god avkastning. I USA var aktiviteten på finansmarknaden och marknaden för företagsförvärv hög, vilket resulterade i rikliga kapitalåterbäringar.

De onoterade aktierna inkluderar Varmas innehav i SATO Abp och VVO-koncernen Abp, som äger bostadsfastigheter. Utvecklingen för dessa innehav var stabil tack vare en god vinstutdelning och värdestegring.

Till de onoterade aktierna hör också parallellplaceringar som gjordes tillsammans med kapitalfonder och som gav en mycket bra avkastning. Bland dessa kan nämnas Ziggo N.V., som noterades på börsen i Holland, och United Coffee, som såldes genom en företagsaffär.

Kapitalplaceringarna och de onoterade aktierna är en långsiktig tillgångskategori och har uppvisat en mycket god långsiktig avkastning.

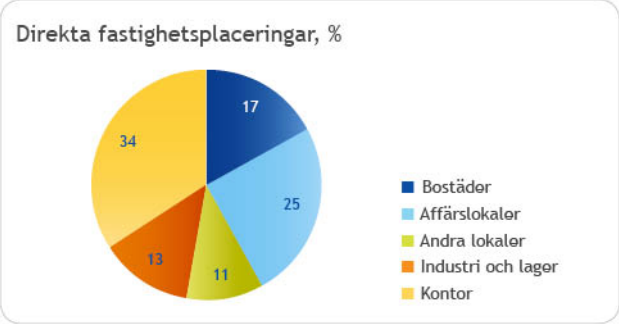
15 största aktieinnehaven

	mn €
Sampo Abp	1 161
Wärtsilä Oyj Abp	335
SATO Oyj	278
Nokian Renkaat Oyj	270
Nordea Bank AB	220
Nokia Abp	214
Elisa Abp	154
YIT Abp	148
Kemira Oyj	136
Fortum Abp	108
Sponda Oyj	105
KONE Oyj	97
Outotec Oyj	93
Metso Abp	93
Amer Sports Oyj	93

Stabil avkastning på de bästa fastighetsobjekten

Det osäkra ekonomiska läget återspeglade sig inom alla delområden på fastighetsmarknaden under 2012. Bortsett från några betydande transaktioner i början av året var det ganska tyst på marknaden. Fastighetshandelns totala volym i Finland var cirka 2,1 miljarder euro. Varma placerade i nya fastigheter till ett värde av 125 miljoner euro.

Totalavkastningen på fastighetsplaceringarna var sammanlagt 4,5 (6,4) procent.



Placerarna var i första hand intresserade av lågriskobjekt med stabila hyresinkomster som kan säljas även under dåliga marknadscykler. Finansiering fanns att få endast för de allra riskfriaste objekten. Skillnaderna mellan bra och svagare områden framgick allt tydligare, och objekt i Helsingfors centrum värdesattes allt mer.

År 2012 byggde Varma sammanlagt 450 nya hyresbostäder i huvudstadsregionen. I fråga om affärslokaler försköts tyngdpunkten från nybyggen till förbättring av enskilda affärslokaler samt underhålls- och renoveringsprojekt.

Varma sålde sammanlagt 14 fastighetsobjekt under år 2012. De sålda objekten är huvudsakligen belägna utanför huvudstadsregionen.

År 2012 gjorde Varma nedskrivningar i direktägda fastighetstillgångar på sammanlagt -33 miljoner euro. Marknadsvärdet på Varmas direktägda fastighetsbestånd var i slutet av året cirka 4,0 miljarder euro. Avkastningen på kapital bundet i direkta fastighetsplaceringar var 4,6 (5,9) procent. Portföljens värde och totalavkastning påverkades av ändringarna i gängse värden och realiseringen av fastighetsobjekt.

Varma ingick nya placeringsförbindelser i tre inhemska fastighetskapitalfonder till ett sammanlagt värde av 100 miljoner euro. Vid årets slut var värdet på fastighetsplaceringar via fonder 503 miljoner euro och avkastningen 3,1 (11,2) procent.

Jämn avkastning på övriga placeringar

Sammanlagt 16 (14) procent av Varmas placeringar bestod av övriga placeringar, dvs. hedgefonder, 11 procent, inflationsbundna placeringar, 5 procent, och en tämligen liten råvaruposition. Placeringarna gav en avkastning på 6,0 (4,5) procent.

Hedgefondernas avkastning var 6,8 (3,5) procent, med andra ord klart bättre än hedgeindexen. Avkastningen utvecklades i jämn takt och fluktuerade inte nämnvärt. Placeringarna i hedgefonder är nästan helt och hållet noterade i dollar. Avkastningen minskade något på grund av förändringarna i eurokursen; med valutaförändringarna beaktade var hedgefondernas avkastning 8,1 procent.

De inflationsbundna placeringarna inkluderar inflationsbundna obligationer som emitterats av stater med god kreditvärdighet. Dessa placeringar gav en avkastning på 6,0 (10,9) procent. Avkastningen påverkades av att de reella räntorna sjönk och av att inflationen höll sig på en högre nivå än den rådande räntenivån.

Under 2012 erbjöd tillgångskategorin övriga placeringar som helhet avkastnings- och spridningsfördelar med fortsatt låg risknivå.

Vi tar vårt ansvar som placerare

Varmas ägarstyrningspolitik bidrar till att främja företagens samhällsansvar. Vi strävar efter att placera i företag som respekterar människovärdet, tar ansvar för samhället och arbetsförhållandena samt beaktar miljöaspekter.

Principerna gäller alla placeringstillgångar och tillämpas med beaktande av detaljer som är utmärkande för varje tillgångskategori. I direkta aktieplaceringar kan vi till exempel inrikta oss på att analysera företagens verksamhet i perspektiv av ansvarsfullhet, medan det viktigaste i fråga om fonder är hur ansvarsprinciperna beaktas i fondens placeringspolitik och placeringsprocesser.

Varmas noterade aktieplaceringar och företagslån granskas regelbundet av en utomstående aktör, närmare bestämt av svenska GES Investment Services. Granskningen utförs för att ta reda på om bolagen i sin verksamhet iakttar den lokala lagstiftningen samt internationella normer och avtal. Bland de internationella normerna kan nämnas FN:s initiativ Global Compact, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Om ett placeringsobjekt inte uppfyller Varmas kriterier gör vi en analys av läget och väljer att antingen försöka påverka företagets verksamhet eller att realisera placeringen. I det senare fallet placerar vi medlen i ett företag inom samma bransch som tar sitt ansvar.

Varma har länge satsat på att utveckla sin placeringsverksamhet i riktning mot större ansvarsfullhet. Vi har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar och är dessutom medlem i FINSIF ry. Föreningen FINSIF grundades av en grupp finländska investerare och kapitalförvaltare i syftet att främja ansvarsfulla investeringar i Finland.

Fastighetsplacering med betoning på miljöansvar

Varmas principer för hållbar utveckling syns framför allt i våra fastighetsplaceringar. Fastigheterna spelar en central roll i vårt mål att skapa ett hållbart samhälle för framtiden. I egenskap av en stor samhällsaktör förutsätter Varma både av sina samarbetspartners och sig själv att verksamheten bedrivs ansvarsfullt och att skadliga miljökonsekvenser minskas.

Inom fastighetsplacering strävar vi efter att följa principerna för hållbar utveckling utifrån ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt perspektiv. Mål och metoder för hur dessa ska uppnås fastställs för verksamheten ur alla dessa tre ansvarsaspekter: ekonomiskt, socialt och miljöansvar.

Livscykeltänkande – en del av det ekonomiska ansvaret

Fastighetsplacering är en långsiktig verksamhet där framgång kan nås endast om besluten är förankrade i livscykeltänkande. Livscykeltänkandet hjälper oss att sätta realistiska och mätbara ekonomiska mål för fastigheternas avkastning även på längre sikt och att säkerställa inte bara ett ekologiskt hållbart byggande utan också goda placeringsintäkter bland annat genom att kontrollera underhållskostnaderna, se till att fastigheterna kan byggas om efter användningsbehov och välja rätt läge.

I våra nybyggnads- och renoveringsprojekt beaktar vi miljöaspekterna under byggnadens hela livscykel – planeringen, byggandet, användningen och den eventuella rivningen. På så sätt kan vi bedriva en ansvarsfull, långsiktig placeringsverksamhet och samtidigt minska miljökonsekvenserna.

Kärnan i livscykeltänkandet är att planera och bygga så energieffektiva fastigheter som möjligt som senare kan byggas om för att möta nya kunders behov. Även läget är viktigt med tanke på ombyggnadsmöjligheten. På så sätt kan vi möta nuvarande och kommande generationers behov.

Vi fortsätter att utveckla energieffektiviteten

År 2011 anslöt sig Varma till ett åtgärdsprogram för affärslokaler inom det nationella systemet för energieffektivitetsavtal. I programmet förbinder sig Varma till att minska energiförbrukningen i sina fastigheter med sex procent fram till 2016. Programmet strävar efter att minska både fastighetsägarens och hyresgästernas energiförbrukning. Fram till slutet av 2012 har energiförbrukningen i de fastigheter som ingår i åtgärdsprogrammet minskat med cirka tre procent.

År 2012 startade Varma tillsammans med sina samarbetspartner ett projekt för att skapa en eko- och energieffektivitetsstrategi för de olika delområdena inom fastighetsplacering. Dessutom utvecklas en modell för kontroll av det koldioxidavtryck som användningen av fastigheter lämnar. Samtidigt utvecklar vi vår interna kartläggning av miljörisker och åtaganden – denna process stöds av FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, som Varma har undertecknat och som vi följer genom att vidta systematiska åtgärder.

Högklassiga hyresbostäder till skäligt pris

Varma äger direkt drygt 4 000 hyresbostäder och är därmed en betydande bostadsplacerare. Vi vill tillgodose den växande efterfrågan genom att erbjuda högklassiga hyresbostäder till skäligt pris. I slutet av 2012 pågick byggprojekt för 265 bostäder i huvudstadsregionen, och i början av året färdigställdes 180 nya hyresbostäder i Esbo och Träskända.

I nybyggen satsar vi särskilt på att minska miljöbelastningen genom livscykeltänkande. Vi renoverar också gamla bostadsfastigheter med respekt för deras historia och för miljön med målet att göra dem energieffektiva och trivsamma.

Förvaltning

Varmas centrala förvaltningsorgan är bolagsstämman, förvaltningsrådet, styrelsen och verkställande direktören.

Varmas förvaltning grundar sig på lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag. Varma följer den finska koden för bolagsstyrning till den del den är tillämplig på arbetspensionsbolagens verksamhet. Koden för bolagsstyrning finns på Värdepappersmarknadsföreningens webbplats.

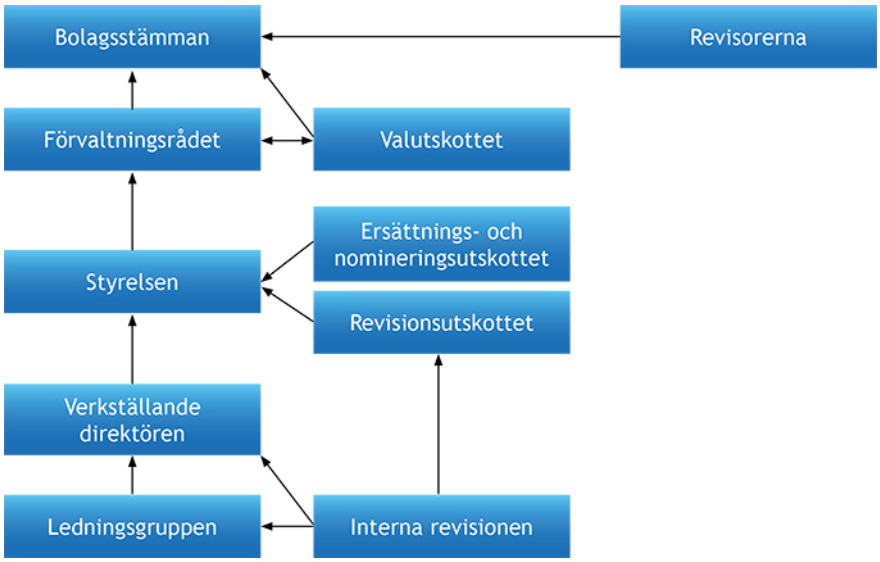
Varmas förvaltningsprinciper utgår från bolagets grundläggande uppgift, att trygga pensionerna. Det lagstadgade arbetspensionssystemet uppkom på sin tid genom en överenskommelse mellan statsmakten och arbetsmarknadsorganisationerna. Trepartsmodellen innehar alltjämt en viktig roll i utvecklingen av systemet. Arbetsmarknadsorganisationerna deltar också i arbetspensionsbolagens förvaltning.

Det centrala målet är att effektivt säkerställa verksamhetens och förvaltningens transparens, vilket i sin tur främjar även det allmänna förtroendet för arbetspensionssystemet.

Närmare information om Varmas förvaltning och ledning samt om bolaget finns på vår webbplats.

Koden för bolagsstyrning finns på Värdepappersmarknadsföreningens webbplats.

Beskrivning av förvaltnings- och styrningssystemet



Läs mer om Varmas förvaltnings- och styrningssystem.

Utredning över förvaltnings- och styrningssystemet

Denna utredning grundar sig på den finska koden för bolagsstyrning, som Varma iakttar till den del den är tillämplig på arbetspensionsförsäkringsbolagens verksamhet; undantagen anges nedan under punkten ”Redogörelse över avvikelser från koden för bolagsstyrning”. Utredningen beskriver situationen 31.12.2012. Den uppdaterade utredningen finns att läsa på adressen www.varma.fi.

Beskrivning av huvuddragen i systemen för intern kontroll och riskhantering i anslutning till den ekonomiska rapporteringsprocessen

Varmas ekonomiska rapportering regleras i bokföringslagen, aktiebolagslagen, försäkringsbolagslagen, lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag och lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om täckning av ansvarsskulden samt även i Social- och hälsovårdsministeriets förordning om försäkringsföretags bokslut och koncernbokslut, bokföringsförordningen, de av Social- och hälsovårdsministeriet fastställda beräkningsgrunderna och Finansinspektionens föreskrifter.

Varmas styrelse beslutar om den interna kontrollens innehåll och organisering samt genomförandet av dess olika delområden och principer. Därtill fastställer styrelsen gemensamma riktlinjer för den interna kontrollen inom Varmakoncernen och en plan för riskhanteringen. Styrelsen utvärderar varje år om den interna kontrollen är ändamålsenligt organiserad. Innehållet i den ekonomiska rapporteringen till styrelsen regleras både i styrelsens arbetsordning och i placeringsplanen.

De ekonomiska rapporterna till styrelsen, ledningen och myndigheterna sammanställs av ekonomiförvaltningen oberoende av den funktion som är föremål för rapporteringen. Bolagets resultat och solvensställning uträknas dagligen.

Styrelsen får regelbundet rapporter om bl.a. totalresultatet, balans- och resultaträkningen till gängse värde, solvensställningen, placeringarna och deras avkastning indelade i kategorier enligt risk, derivat- och valutapositionerna, riskkoncentrationerna samt täckningen. Ekonomiförvaltningen rapporterar dessutom om uppföljningen av de riskgränser som fastställts i placeringsplanen och användningen av beslutsbefogenheter samt kontrollerar värdet av placeringarna. Vidare ger placeringsfunktionen separata rapporter om sin verksamhet till styrelsen. Iakttagandet av beslutsbefogenheterna och allokeringen samt placeringsuppdragen uppföljs dagligen. Aktuariefunktionen ser till att försäkringsavgifterna och ansvarsskulden beräknas utifrån beräkningsgrunderna i enlighet med såväl Social- och hälsovårdsministeriets som Finansinspektionens föreskrifter.

Utöver den information som förutsätts i ovan nämnda bestämmelser ger Varma också ut delårsrapporter kvartalsvis. I syfte att öka transparensen publicerar Varma bland annat sin balans- och resultaträkning till gängse värde samt information om placeringarna och deras avkastning grupperade enligt risk.

De viktigaste elementen med tanke på Varmas ekonomiska rapportering är värderingen av placeringarna och placeringsverksamhetens resultat till gängse värde, den ränta som ska gottskrivas ansvarsskulden samt bolagets solvens (verksamhetskapital) i förhållande till solvensgränsen, som i sin tur uträknas på basis av placeringarnas riskbenägenhet (solvensklassificering).

Risktoleransen i placeringsverksamheten bestäms enligt särskilda solvensnyckeltal. Tillräckligheten av de tillgångar som utgör täckning för ansvarsskulden ska kontinuerligt hållas under lupp.

Ansvarsskulden uträknas vid tidpunkten för bokslutet och under räkenskapsåret enligt de bästa försäkringstekniska bedömningarna. En exakt årsavräkning utförs i slutet av våren. Ansvarsfördelningen mellan arbetspensionsanstalterna fastställs via Pensionsskyddscentralen varje år.

Placeringsriskhanteringen, som är oavhängig av den risktagande funktionen i aktuariefunktionen, har bland annat till uppgift att identifiera risker i anslutning till placeringarna, mäta risknivån och sammanställa rapporter.

Styrelsen beslutar om grunderna för användningen av derivatavtal och grunderna för placeringarnas solvensklassificering. Placeringsfunktionen ger förslag och verkställande direktören fattar beslut om riskklassificeringen av placeringarna med iakttagande av styrelsens klassificeringsgrunder, och den oavhängiga riskhanteringsfunktionen ger ett utlåtande om förslagen. Solvensklassificeringen av placeringarna granskas regelbundet. För styrelsen sammanställs en oavhängig uppföljningsrapport om användningen av derivatavtal och deras inverkan på solvensgränsen.

Detaljerade verksamhetsbeskrivningar och arbetsinstruktioner om den ekonomiska rapporteringen har utarbetats inom bolaget. Den ekonomiska rapporteringens tillförlitlighet stöds av principen att uppgifterna i bolagets affärsbokföring alltid är periodiserade och à jour till gängse värde och att de överensstämmer med olika system för placeringsslagsreskontra som används som reskontra och det informationslager som används i rapporteringen.

Den exakta ansvarsskulden uträknas årligen. Vid beräkningen av ansvarsskulden används under årets lopp utöver registeruppgifterna för pensionsförsäkringsverksamheten även försäkringstekniska analyser. För hanteringen av försäkringsrörelsens risker används försäkringstekniska analyser, bland annat riskmåttanalys (dödlighetsintensitet, invaliditetsintensitet), boksluts- och rörelseresultatanalyser (försäkringsteknik, ansvarsfördelning) samt bland annat statistikföring av avgiftsförlusten och invalidpensionsutgiften.

I det skedet då bokslutet upprättas är lönesumman för de försäkrade ett uppskattat belopp. Detta återverkar på bolagets premieinkomst och på ansvarsskuldens storlek, men bolagets resultat påverkas knappast alls.

De operativa riskerna i anslutning till Varmas ekonomiska rapportering kartläggs regelbundet. Betydelsen av de identifierade riskernas verkningar och sannolikheten för utfall bedöms separat för varje risk.

Revision

Enligt Varmas bolagsordning väljer bolagsstämman två revisorer och två revisorssuppleanter för bolaget. Revisorerna och revisorssuppleanterna ska vara av Centralhandelskammaren godkända revisorer. Till revisor och revisorssuppleant kan även väljas en revisionssammanslutning.

Revisorernas mandatperiod sträcker sig fram till följande ordinarie bolagsstämma.

Enligt gällande lagstiftning har revisorerna till uppgift att granska Varmas bokföring, verksamhetsberättelse, bokslut och koncernbokslut samt förvaltning. Revisionen ska utföras enligt god revisionssed.

Revisorerna rapporterar om sitt arbete och sina iakttagelser och slutledningar i en revisionsberättelse till bolagsstämman. Utöver detta tillställer revisorerna också styrelsens revisionsutskott, styrelsen, förvaltningsrådet, den operativa ledningen och övervakningsmyndigheten rapporter om den interna kontrollen, den ekonomiska rapporteringen och iakttagelser som revisorerna gjort i samband med andra granskningsåtgärder.

Revisorerna ger årligen bolagets styrelse en skriftlig bekräftelse på sitt oberoende i enlighet med gällande lagstiftning. Bolagets styrelse bedömer revisorernas oberoende varje år.

Ordinarie revisorer för Varma under räkenskapsperioden 2012 är enligt bolagsstämmans beslut av den 22 mars 2012 CGR Raija-Leena Hankonen (revisor för Varma sedan 2007) och CGR Petri Kettunen (revisor för Varma sedan 2012). Som revisorssuppleanter fungerar CGR Paula Pasanen och CGR-sammanslutningen KPMG Oy Ab.

Revisorernas arvode för den lagstadgade revisionen för år 2012 var 234 697 euro. KPMG Oy Ab:s arvode för experttjänster inom andra områden än revision var sammanlagt 143 070 euro år 2012.

Intern revision

Varmas interna revision verkar enligt de principer som finns fastställda i yrkesstandarderna för intern revision. Intern revision innebär oberoende och objektiv utvärdering, kontroll och konsultering som utförs för att stödja uppnåendet av organisationens mål genom produktion av utvärderingar och utvecklingsförslag som gäller riskhanteringen och den övriga interna kontrollen.

Den interna revisionens ställning i organisationen, uppgiftsområden, ansvar och behörighet finns fastställda i instruktionen, som har godkänts av styrelsen. Revisionsobjekten bestäms i den årliga revisionsplanen, som efter behandling i ledningsgruppen och revisionsutskottet godkänns av styrelsen.

Iakttagelser vid revisionen rapporteras till bolagets ledning, revisionsutskottet och styrelsen.

Den interna revisionen är placerad direkt under verkställande direktören.

Redogörelse över avvikelser från koden för bolagsstyrning

Nedan följer ett sammandrag av några avvikelser från koden för bolagsstyrning som tillämpas i Varma.

- Rekommendation 12 – särskild ordning för tillsättande av styrelseledamöter: Varma avviker från denna rekommendation, eftersom lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag förutsätter att samtliga ledamöter i arbetspensionsbolagets styrelse tillsätts av förvaltningsrådet. Den rekommendationsenliga ordningen, enligt vilken över hälften av ledamöterna ska utnämnas av bolagsstämman, strider således mot lagen.
- Rekommendation 14 – antal oberoende ledamöter: Sju ordinarie ledamöter i Varmas styrelse och två ersättare hör till den operativa ledningen i ett företag som är kund hos Varma. Följaktligen uppfylls inte rekommendationen om en majoritet av oberoende styrelseledamöter; denna information presenteras i avsnittet om Styrelseledamöter. Undantaget hänger ihop med Varmas ömsesidiga bolagsform. I ett ömsesidigt bolag medför en kundrelation delägarskap i bolaget. En avvikelse från denna rekommendation kompenserar därmed det faktum att majoriteten av styrelseledamöterna på grund av lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag inte tillsätts av bolagsstämman på det sätt som avses i rekommendation 12. Därutöver bidrar kundrepresentationen i styrelsen till att säkerställa att Varma verkställer det lagstadgade arbetspensionsskyddet på ett effektivt sätt.
- Rekommendationerna nr 25, 26, 29 och 32 – antal oberoende utskottsledamöter: En av tre ledamöter i ersättnings- och nomineringsutskottet, som presenteras i avsnittet Styrelsens ersättnings- och nomineringsutskott, och tre av fyra ledamöter i revisionsutskottet (se avsnittet Styrelsens revisionsutskott) hör till den operativa ledningen i ett företag som är kund hos Varma. För denna avvikelse gäller samma motivering som i fråga om rekommendation 14 ovan, dvs. att säkerställa en effektiv verksamhet.

Bolagsstämman

I Varma utövas den högsta beslutanderätten av delägarna på bolagsstämman. Dessa består av:

- försäkringstagare med ett gällande försäkringsavtal i Varma som tecknats i enlighet med lagstiftningen om pension för arbetstagare,
- företagare med ett gällande försäkringsavtal i Varma som tecknats i enlighet med lagstiftningen om pension för företagare,
- de försäkrade, försäkringsspecifikt gemensamt, vilka omfattas av en gällande basförsäkring i Varma som tecknats i enlighet med lagstiftningen om pension för arbetstagare, och
- garantiandelsägarna.

I bolagsordningen beskrivs närmare hur en enskild delägares röstetal vid bolagsstämman fastställs.

Ordinarie bolagsstämma hålls årligen före utgången av maj månad. Extra bolagsstämma hålls när styrelsen eller förvaltningsrådet anser detta vara motiverat eller när sådan enligt försäkringsbolagslagen ska hållas.

Enligt bolagsordningen ska bolagsstämman fastställa bolagets verksamhetsberättelse och koncernbokslut, besluta om behandlingen av räkenskapsperiodens resultat samt besluta om beviljande av ansvarsfrihet för de ansvariga och om de arvoden som ska betalas till ledamöterna i förvaltningsrådet och revisorerna. Bolagsstämman väljer förvaltningsrådsledamöterna samt revisorerna och revisorssuppleanterna.

Förvaltningsrådet

Varma har i enlighet med lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag ett förvaltningsråd, som övervakar den förvaltning som sköts av styrelsen och verkställande direktören. Utöver denna övervakningsuppgift ankommer det på förvaltningsrådet att:

- på förslag av valutskottet välja styrelsens ledamöter och ersättare,
- på förslag av valutskottet fastställa styrelseledamöternas arvoden,
- utnämna valutskottet inom sig eller bland styrelsens ledamöter,
- ge den ordinarie bolagsstämman sitt utlåtande om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen samt revisionsberättelsen.

Förvaltningsrådet består av 28 ledamöter som väljs av den ordinarie bolagsstämman. Styrelsen väljs enligt bolagsordningen på följande sätt:

- sju ledamöter väljs bland personer som föreslagits av de ledamöter i Varmas valutskott som representerar de centrala arbetsgivarcentralorganisationerna
- sju ledamöter väljs bland personer som föreslagits av de ledamöter i valutskottet som representerar de centrala löntagarcentralorganisationerna
- fjorton ledamöter väljs på basis av valutskottets gemensamma förslag.

Ledamöternas mandatperiod är tre år, så att högst tio ledamöter står i tur att avgå varje år. Förvaltningsrådet väljer varje år inom sig ordförande och vice ordförande. Lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag förutsätter att en av dessa väljs på förslag av de ledamöter i valutskottet som representerar de försäkrade. Ledamöterna i förvaltningsrådet presenteras i årsredovisningen under rubriken Ledamöterna i förvaltningsrådet och information om de arvoden som utbetalas till förvaltningsrådet finns i avsnittet Utredning över löner och arvoden.

Ledamöter i förvaltningsrådet

Presidium

Tapio Kuula
- Ordförande
- f. 1957
- Verkställande direktör, Fortum Abp
- Mandatperioden utgår 2015

Kari Jordan
- Vice ordförande
- f. 1956
- Bergsråd
- Koncernchef, Metsä Group
- Mandatperioden utgår 2015*

Martti Alakoski
- Vice ordförande
- f. 1953
- Ordförande, Elbranschernas fackförbund rf
- Mandatperioden utgår 2013

Ledamöter

Juri Aaltonen
- f. 1969
- Ordförande, Tjänstemannaförbundet för specialbranscher ERTO rf
- Mandatperioden utgår 2015

Erkki Etola
- f. 1945
- Verkställande direktör, Oy Etola Ab, Oy Etra Ab och Tiiviste Group Oy
- Mandatperioden utgår 2014

Ilkka Hallavo
- f. 1956
- Styrelseledamot, Danske Bank Abp
- Mandatperioden utgår 2013

Tapio Korpeinen
- f. 1963
- Ekonomi- och finansieringsdirektör, UPM-Kymmene Oyj
- Mandatperioden utgår 2014

Berndt Brunow
- f. 1950
- Styrelseordförande, Oy Karl Fazer Ab
- Mandatperioden utgår 2013

Stig Gustavson
- f. 1945
- Bergsråd
- Styrelseordförande, Konecranes Abp
- Mandatperioden utgår 2013

Tauno Heinola
- f. 1953
- Verkställande direktör, ABB Oy
- Mandatperioden utgår 2014

Päivi Kärkkäinen
- f. 1955
- Chefdirektör, Stiftelsen för Finlands Nationalopera
- Mandatperioden utgår 2015

Riitta Laitasalo
- f. 1955
- Personaldirektör, Kesko Abp
- Mandatperioden utgår 2015

Ilkka Nokelainen
- f. 1957
- Huvudförtroendeman, Stora Enso Abp
- Mandatperioden utgår 2015

Hannu Penttilä
- f. 1953
- Verkställande direktör, Stockmann Oyj Abp
- Mandatperioden utgår 2014

Markus Rauramo
- f. 1968
- Ekonomidirektör, Fortum Abp
- Mandatperioden utgår 2013

Kari Sairo
- f. 1955
- Ekonomichef, Metallarbetarförbundet rf
- Mandatperioden utgår 2014

Saana Siekkinen
- f. 1972
- Utvecklingsdirektör, Finlands Fackförbunds Centralorganisation FFC rf
- Mandatperioden utgår 2015

Jorma J. Takanen
- f. 1946
- Verkställande direktör, Sievi Capital Oyj
- Styrelseordförande, Scanfil Oyj
- Mandatperioden utgår 2015

Olli Luukkainen
- f. 1957
- Ordförande, Undervisningssektorns Fackorganisation OAJ
- Mandatperioden utgår 2013

Jari Paasikivi
- f. 1954
- Verkställande direktör, Oras Invest Ab
- Mandatperioden utgår 2015

Antti Piippo
- f. 1947
- Teknologie doktor h.c.
- Mandatperioden utgår 2013

Pertti Saarela
- f. 1957
- Divisionschef, VR-Group Ab
- Mandatperioden utgår 2013

Mika Seitovirta
- f. 1962
- Verkställande direktör, Outokumpu Abp
- Mandatperioden utgår 2014

Antti Sippola
- f. 1955
- Direktör, SOK:s affärsverksamhet, SOK-koncernen
- Mandatperioden utgår 2015

Kari Virta
- f. 1970
- Verkställande direktör, ISS Palvelut Oy
- Mandatperioden utgår 2014

Anssi Vuorio

- f. 1965
- Direktör för ict- och kommunikationssektorn, Fackförbundet Pro
- Mandatperioden utgår 2014

Pekka Soini har avgått från förvaltningsrådet 1.9.2012.

* Ledamotskapet upphörde 31.12.2012; Kari Jordan har valts till styrelseledamot i Varma från 1.1.2013.

Göran Åberg

- f. 1956
- Verkställande direktör, Oy Schenker East Ab
- Mandatperioden utgår 2013

Mandatperioder som upphört vid den ordinarie bolagsstämman 22.3.2012

Matti Huutola

- f. 1959

Leena Saarinen

- f. 1960

Seppo Koskinen

- f. 1946

Pekka Tefke

- f. 1950

Valutskott

Förvaltningsrådet utnämner valutskottet inom sig eller bland styrelsens ledamöter. Lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag förutsätter att antingen ordföranden eller vice ordföranden väljs på förslag av de ledamöter i förvaltningsrådet som representerar de försäkrade.

Förutom ordföranden och vice ordföranden har valutskottet fyra andra ledamöter, av vilka

- två väljs på förslag av de ledamöter i förvaltningsrådet som representerar försäkringstagarna
- två väljs på förslag av de ledamöter i förvaltningsrådet som representerar de försäkrade.

Som valutskottets ordförande verkar förvaltningsrådets ordförande Tapio Kuula. De försäkrade representeras av utskottets vice ordförande Martti Alakoski (vice ordförande i Varmas förvaltningsråd), Mikko Mäenpää (vice styrelseordförande i Varma) och Veli-Matti Töyrylä (ledamot i Varmas styrelse), och försäkringstagarna representeras av utskottets ordförande Tapio Kuula, Ole Johansson (vice styrelseordförande i Varma) och Kari Jordan (förvaltningsrådets vice ordförande).

Valutskottet bereder för bolagsstämman förslag till utnämnande av ledamöterna i förvaltningsrådet och deras arvoden. För förvaltningsrådet bereder valutskottet förslag till utnämnande av styrelseledamöterna och deras arvoden. Valutskottet har inga andra uppgifter.

Styrelsen

Styrelsen ska sörja för förvaltningen av bolaget och se till att verksamheten är ändamålsenligt organiserad. Lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag förutsätter därtill att styrelsen utarbetar en plan för placeringen av bolagets tillgångar.

Styrelsen utnämner och avsätter verkställande direktören. Bolaget kan dessutom ha en ställföreträdare för verkställande direktören. Även ställföreträdaren utnämns av styrelsen. Styrelsen kan också utnämna andra direktörer.

Styrelsen utnämner bolagets försäkringsmatematiker och bolagets överläkare.

Förvaltningsrådet väljer styrelsen med stöd av lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag. Styrelsen består av 12 ordinarie ledamöter och tre ersättare. Styrelsen väljs enligt bolagsordningen på följande sätt:

- tre ledamöter och en ersättare väljs bland personer som föreslagits av de ledamöter i Varmas valutskott som representerar de centrala arbetsgivarcentralorganisationerna,
- tre ledamöter och en ersättare väljs bland personer som föreslagits av de ledamöter i Varmas valutskott som representerar de centrala löntagarcentralorganisationerna,
- sex ledamöter och en ersättare väljs på gemensamt förslag av valutskottet.

Varje år står fyra ordinarie styrelseledamöter i tur att avgå.

Styrelsen väljer inom sig ordförande och vice ordförande. Lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag förutsätter att en av dessa väljs på förslag av de ledamöter i valutskottet som representerar de försäkrade.

Varmas styrelse 2012 presenteras i årsredovisningen under rubriken Styrelseledamöter, och information om de arvoden som utbetalas till styrelseledamöterna finns i avsnittet Utredning över löner och arvoden.

Ingen i styrelsen hör till bolagets operativa ledning. Ingen av styrelseledamöterna har stått i arbets- eller tjänsteförhållande till Varma år 2012 eller de två föregående åren, och ingen av dem får ersättning av Varma för konsulttjänster eller andra tjänster vid sidan om styrelsearbetet eller annan rådgivning.

Varmas verkställande direktör Matti Vuoria är vice styrelseordförande i Sampo Abp, vars operativa ledning finns representerad i Varmas styrelse; detta samband bildar ett sådant förhållande som avses i koden för bolagsstyrning (rekommendation nr 15).

Styrelseledamöter

Sakari Tamminen

Ordförande

f. 1953, bergsråd, ekonomie magister

Verkställande direktör för Rautaruukki Abp, styrelseledamot i Varma sedan 2008, mandatperioden utgår 2013

Ordförande i Finlands stål- och metallproducenters förening rf, vice styrelseordförande i Sanoma Abp, styrelseledamot i Teknologiindustrin rf, Näringslivets delegation EVA, Näringslivets forskningsinstitut ETLA, Finsk-ryska handelskammarföreningen – FRHK rf och World Steel Association samt vice ordförande i European Steel Association (EUROFER).*

Ole Johansson

Vice ordförande

f. 1951, bergsråd, diplomekonom

Styrelseledamot i Varma sedan 2005

Styrelseordförande i Outokumpu Abp och Eq Oyj, styrelseledamot i Svenska Handelsbanken AB och Näringslivets delegation EVA. Ledamotskapet upphörde 31.12.2012.

Mikko Mäenpää

Vice ordförande

f. 1954, juris kandidat

Ordförande i Tjänstemannacentralorganisationen STTK rf, styrelseledamot i Varma sedan 2000, mandatperioden utgår 2015

Medlem i Pensionsskyddscentralens representantskap, medlem i Ekonomiska Rådet, styrelseledamot i Nordens Fackliga Samorganisation och Europas Fackliga Samorganisation samt förvaltningskommittéledamot i Trade Union Advisory Committee to the OECD.

Riku Aalto

f. 1965, magister i administrativa vetenskaper

Ordförande i Metallarbetarförbundet rf, styrelseledamot i Varma sedan 2012, mandatperioden utgår 2014

Styrelseordförande i VVO-koncernen Abp, vice ordförande för delegationen Industrins Löntagare, styrelseledamot i Finlands Fackförbunds Centralorganisation FFC rf, Työväen Opintorahasto och VR-Group Ab samt förvaltningsrådsledamot i Arbetslöshetsförsäkringsfonden.

Mikael Aro

f. 1965, emBa

Verkställande direktör för VR-Group Ab, styrelseledamot i Varma sedan 2010, mandatperioden utgår 2015

Styrelseordförande i VR Track Oy, Avecra Oy, Corenet Oy och Finnkino Oy samt styrelseledamot i Altia Abp och Arbetsgivarna för servicebranscherna PALTA rf.*

Johanna Ikäheimo

f. 1968, magister i administrativa vetenskaper

Styrelseordförande i Lappset Group Ab, styrelseledamot i Varma sedan 2009, mandatperioden utgår 2013

Styrelseordförande i FEPI-Federation of European Play Industry.*

Ari Kaperi

f. 1960, ekonomie magister

Vice verkställande direktör för Nordea Bank AB (publ), styrelseledamot i Varma sedan 2010, mandatperioden utgår 2015

Vice ordförande i styrelsen för Finansbranschens Centralförbund FC, ledamot i förvaltningsrådet vid Kreditlaget samt medlem av delegationerna vid Turun Yliopistosäätiö, Näringslivets delegation EVA och Näringslivets forskningsinstitut ETLA.*

Lasse Laatunen

f. 1950, juris kandidat

Direktör i arbetsmarknadsfrågor vid Finlands Näringsliv EK, styrelseledamot i Varma sedan 1998, mandatperioden utgår 2015

Styrelseledamot i Pensionsskyddscentralen, Olycksfallsförsäkringsanstalternas förbund (OFF) och Folkpensionsanstalten.

Karsten Slotte

f. 1953, diplomekonom

Koncernchef för Oy Karl Fazer Ab, styrelseledamot i Varma sedan 2009, mandatperioden utgår 2014

Styrelseledamot i Onninen Oy, Fiskars Abp, Finlands Livsmedelsindustriförbund rf, Finsk-svenska handelskammaren, Finlands Näringsliv EK, TT-stiftelsen och Finsk-ryska handelskammarföreningen – FRHK rf.*

Kari Stadigh

f. 1955, diplomingenjör, diplomekonom

Koncernchef för Oy Sampo Abp, styrelseledamot i Varma sedan 2008, mandatperioden utgår 2014

Styrelseordförande i Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kaleva, Mandatum Livförsäkringsaktiebolag, If Skadeförsäkring Holding AB (publ) och Finansbranschens Centralförbund FC, vice ordförande i styrelsen för Finlands Näringsliv EK samt styrelseledamot i Nokia Abp och Nordea Bank AB.*

Kai Telanne

f. 1964, ekonomie magister

Verkställande direktör för Alma Media Abp, styrelseledamot i Varma sedan 2009, mandatperioden utgår 2014

Styrelseordförande i Talentum Abp och styrelseledamot i Teleste Abp.*

Veli-Matti Töyrylä

f. 1953, ekonom

Kundansvarig direktör vid Nordea Bank Finland Abp, Nordeas Organisationsbank, styrelseledamot i Varma sedan 2011, mandatperioden utgår 2013

Styrelseordförande i stödstiftelsen för ekonomiska och tekniska vetenskaper Kaute samt medlem i pensionsarbetsgruppen vid AKAVA rf.

Ersättare

Mikko Ketonen

f. 1945, ekonom

Styrelseordförande och verkställande direktör vid TS-Yhtymä Oy, ersättare i Varmas styrelse sedan 1998, mandatperioden utgår 2013

Styrelseordförande i Priimus Group Oy, Hansaprint Oy, Salon Seudun Sanomat Oy och Polytypos Oy.*

Arto Kuusiola

f. 1952, ekonomie magister

Ekonomidirektör och ledningsgruppsledamot vid Finlands Fackförbunds Centralorganisation FFC rf, ersättare i Varmas styrelse sedan 2012, mandatperioden utgår 2013

Styrelseordförande i bostadsstiftelsen Asuntosäätiö samt Internal Auditor vid International Trade Union Confederation (ITUC) och medlem i International Solidarity Management Board.

Liisa Leino

f. 1960, pedagogie magister

Styrelseordförande och verkställande direktör i Leinovalu Oy, ersättare i Varmas styrelse sedan 2011, mandatperioden utgår 2013

Styrelseledamot i Metsä Board Oyj, Rautaruukki Abp, Elomatic Ab, Finlands Näringsliv EK och Teknologiindustrin rf samt medlem i delegationerna vid Näringslivets Delegation EVA och Näringslivets forskningsinstitut ETLA.*

Ny styrelseledamot från 1.1.2013 (förvaltningsrådets beslut 4.12.2012):

Kari Jordan, f. 1956, bergsråd, ekonom
Koncernchef för Metsä Group, verkställande direktör för andelslaget Metsäliitto Osuuskunta, mandatperioden utgår 2013.

Symbolen * i förteckningen ovan innebär att styrelseledamoten i fråga hör till den operativa ledningen i ett av Varmas betydande kundföretag; de övriga ledamöterna är oavhängiga på det sätt som avses i koden för bolagsstyrning (rekommendation nr 15).

Styrelsens utskott

Varmas styrelse har inom sig utsett ett ersättnings- och nomineringsutskott och ett revisionsutskott i enlighet med bolagsordningen. Dessutom sammanträder styrelsens presidium och verkställande direktör vid behov för att bereda ärenden som ska behandlas av styrelsen; presidiet består av styrelsens ordförande och vice ordförande.

Revisionsutskottet

Till revisionsutskottets centrala uppgifter hör att övervaka den interna kontrollen, riskhanteringen, den ekonomiska rapporteringen och den övriga rapporteringen inom Varma samt att följa upp revisorernas och den interna revisionens arbete och observationer. Revisionsutskottet har inte självständig beslutanderätt. Utskottet rapporterar om sina åtgärder och iakttagelser till styrelsen.

Till revisionsutskottet hörde år 2012 Sakari Tamminen (ordförande) samt Mikko Mäenpää, Karsten Slotte och Kai Telanne.

År 2012 sammanträdde revisionsutskottet två gånger. Deltagandegraden i mötena var 100 %.

Av utskottsledamöterna hör Sakari Tamminen, Karsten Slotte och Kai Telanne till den operativa ledningen i ett av Varmas kundföretag på det sätt som avses i koden om bolagsstyrning (rekommendation nr 15).

Ersättnings- och nomineringsutskottet

Ersättnings- och nomineringsutskottet bereder Varmas belönings- och incitamentsystem samt villkoren för ledningens uppdrags- och arbetsavtal. Utskottets förslag läggs fram för beslut i styrelsen.

År 2012 bestod ersättnings- och nomineringsutskottet av Sakari Tamminen (ordförande) samt Ole Johansson och Mikko Mäenpää. År 2012 sammanträdde utskottet sju gånger (deltagandegrad 85,7 %).

Av utskottsledamöterna hör Sakari Tamminen till den operativa ledningen i ett av Varmas kundföretag på det sätt som avses i koden om bolagsstyrning (rekommendation nr 15).

Verkställande direktören

Verkställande direktören sköter Varmas förvaltning enligt styrelsens föreskrifter och anvisningar. Vidare ansvarar verkställande direktören för att bolagets bokföring är lagenlig och att dess kapitalförvaltning har organiserats på ett tillförlitligt sätt.

Verkställande direktören har i uppgift att främja bolagets intresse och att leda bolaget i enlighet med sunda affärsprinciper samt principerna om god förvaltning och riskhantering. Verkställande direktören representerar Varma i sådana ärenden som enligt lag hör till hans eller hennes uppgifter.

Verkställande direktör vid Varma är Matti Vuoria, f. 1951 (vicehäradshövding, kandidat i humanistiska vetenskaper; verkställande direktör vid Varma sedan 2004; vice styrelseordförande i Sampo Abp och Wärtsilä Oyj Abp, styrelseledamot i Stora Enso Abp och Finansbranschens Centralförbund, 1:a vice ordförande i Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf samt styrelseordförande i Värdepappersmarknadsföreningen).

Ställföreträdare för verkställande direktören fram till 31.12.2012 var Hannu Tarvonen, direktör med ansvar för Varmas kundkontakter sedan 31.8.2012.

Verkställande direktören stöds i sitt arbete av Varmas ledningsgrupp, som utöver VD:n består av nio representanter för ledningen och två representanter för personalen. Ledningsgruppens uppgift är att styra och utveckla Varmas verksamhet så att bolaget uppnår de strategiska målen som styrelsen godkänt.

Placeringskommittén behandlar centrala placeringsärenden i vilka beslut fattas av verkställande direktören. Kommittén består av verkställande direktören och de direktörer som ansvarar för placeringsverksamheten. Placeringskommittén bereder placeringsförslag för styrelsen samt fattar beslut i sådana ärenden i vilka den enligt den av styrelsen årligen fastställda placeringsplanen har beslutanderätt, såvida uppgifterna inte delegerats till en lägre nivå inom organisationen. Därtill följer kommittén upp placeringsriskerna.

Styrelsen fattar beslut om lönerna och löneförmånerna för verkställande direktören, dennes ställföreträdare och de av styrelsen utnämnda övriga direktörerna. Dessa uppgifter presenteras i årsredovisningen under rubriken Utredning över löner och arvoden.

Ledningsgruppen

Matti Vuoria

Verkställande direktör

f. 1951, vicehäradshövding, kandidat i humanistiska vetenskaper

Central arbetserfarenhet:

Heltidsanställd styrelseordförande, Fortum Abp 1998–2003; Kanslichef, handels- och industriministeriet 1992–1998

Vice styrelseordförande i Sampo Abp och Wärtsilä Oyj Abp, I vice styrelseordförande i Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf, styrelseledamot i Stora Enso Abp och Finansbranschens Centralförbund samt styrelseordförande i Värdepappersmarknadsföreningen

Verkställande direktör sedan 2004

Hannu Tarvonen

Ställföreträdare för verkställande direktören

f. 1952, diplomingenjör

Central arbetserfarenhet:

Marknadsdirektör, Pensions-Sampo 1996–1998

Styrelseledamot i Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kaleva, Suomen Urheiluopiston Kannatusosakeyhtiö och Vierumäki Country Club Oy

Ledamot i ledningsgruppen sedan 1998. Hannu Tarvonen avgick med pension 31.12.2012.

Risto Murto

Vice verkställande direktör, Placeringar

f. 1963, ekonomie doktor

Central arbetserfarenhet:

Verkställande direktör, Opstock Oy 2000–2005; Direktör, Opstock Oy 1997–2000

Vice styrelseordförande i VVO-koncernen Abp, styrelseledamot i Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kaleva och Nokian Renkaat Oyj, styrelseordförande i NV Kiinteistösijoitus Oy och VVT Kiinteistösijoitus Oy

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2006

Eija Kaipainen-Perttula

Direktör, Försäkringstjänster och utvecklingsverksamhet

f. 1958, filosofie magister

Central arbetserfarenhet:

Direktör för försäkrings- och storkundskontakter, Varma 2006–2007; Försäkringsdirektör, Varma 2002–2006

Styrelseledamot i Pensionsskyddscentralen, Utvecklingsstiftelsen för försäkringskunskap och Finska finans- och försäkringsbranschens förlag Ab FINVA

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2007

Timo Kaisanlahti

Direktör, Administration

f. 1962, juris doktor, ekonomie magister

Central arbetserfarenhet:

Konsultativ tjänsteman, Finansministeriet 2004–2005; Konsultativ tjänsteman, Trafikministeriet 2003–2004; Jurist, KLegal Oy 2003; Jurist, Varma-Sampo 2001–2002; Konsultativ tjänsteman, Handels- och industriministeriet 1996–2000

Ordförande i Bokföringsnämnden, medlem i Centralhandelskammarens inlösningsnämnd

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2007

Tiina Kurki

Direktör, Dataadministration

f. 1961, Master of Business Administration

Central arbetserfarenhet:

BCIO, Nordea Bank Finland Abp 2011–2012; Ledningsuppdrag inom Group IT-dataadministrationen, Nordea Bank Finland Abp 2008–2011; Vice President, TietoEnator Abp 2002–2008; Avdelningschefs- och expertuppgifter, TietoEnator Abp 1986–2002

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2012

Ville-Veikko Laukkanen

Direktör, Kundkontakter

f. 1970, juris kandidat

Central arbetserfarenhet:

Direktör, ledamot i ledningsgruppen, Nordea Bank Finland Abp 2010–2012; Landschef, Tryg Finland/Nordea Skadeförsäkring 2003–2010; Direktör, Tryg Finland/Nordea Skadeförsäkring 2001–2003; Direktör, AIG Europe S.A. Finland 1999–2001; Jurist, Försäkringsaktiebolaget Sampo 1996–1999; Finansbranschens centralförbund, medlem i direktionen för skadeförsäkring 2006–2010; Nordea Fondbolag Finland Ab, styrelseledamot 2010–2011

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2012

Pasi Mustonen

Direktör, Aktuariefunktionen

f. 1964, filosofie magister, SGF

Central arbetserfarenhet:

Aktuarie, Varma-Sampo 1998–2001; Aktuarie, Pensions-Sampo 1996–1998

Medlem i Pensionsskyddscentralens representantskap

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2004

Jouko Oksanen

Direktör, Ekonomiförvaltning

f. 1951, ekonomie magister

Central arbetserfarenhet:

Ekonomidirektör, Pensions-Varma 1990–1998

Styrelseledamot i Ahlström Capital Oy, HYKSin kliiniset palvelut Oy och If Skadeförsäkring AB (publ)

Ledamot i ledningsgruppen sedan 1998. Jouko Oksanen avgick med pension 1.9.2012.

Irmeli Otava-Keskinen

Direktör, Dataadministration

f. 1950, filosofie kandidat

Central arbetserfarenhet:

IT-direktör, Pensions-Varma 1996–1998

Styrelseordförande i Tieto Esy Ab

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2007. Irmeli Otava-Keskinen avgick med pension 31.12.2012.

Pekka Pajamo

Direktör, Ekonomiförvaltning

f. 1962, ekonomie magister

Central arbetserfarenhet:

KPMG Oy Ab 1988–2012: CGR-revisor 1993–2012, partner 1998–2012

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2012

Satu Perälampi

Direktör, Kommunikation

f. 1970, ekonomie magister

Central arbetserfarenhet:

Direktör, koncernkommunikation och investerarrelationer, Pöyry Oyj 2007–2009; Chef, investerarrelationer, Pöyry Oyj 2000–2007

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2009

Jyrki Rasi

Direktör, Pensionstjänster

f. 1966, vicehäradshövding

Central arbetserfarenhet:

Avdelningschef, Varma 1999–2006; Jurist, Pensions-Sampo 1996–1998

Styrelseledamot i Tieto Esy Ab

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2007

Mari Laine

Personalrepresentant

f. 1974, tradenom

Central arbetserfarenhet:

ArPL-avgiftsexpert, Varma 2005–

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2010

Tuomas Virtanen

Personalrepresentant

f. 1974, tradenom

Central arbetserfarenhet:

Huvudplanerare, Pensionstjänster, Varma 2009–; Programansvarig, projektchef TietoEnator Esy 1998–2009

Ledamot i ledningsgruppen sedan 2012

Varmas chefsmatematiker är Pasi Mustonen. Företagets överläkare är Jukka Kivekäs.

Läkarfunktionen och sakkunnigläkare

Läkarfunktionen:

Jukka Kivekäs
Överläkare
f. 1954, docent i försäkringsmedicin, MKD

Sakkunnigläkare:

- Tuula Kieseppä
- Heikki Nikkilä
- Mikael Ojala
- Pekka Palin
- Ritva-Liisa Peltomäki
- Henrik Riska
- Tanja Rokkanen
- Sakari Tola

Konsultativa nämnder

Varma vill ha en öppen samhällsdialog, lyssna till kundernas önskemål och utveckla verksamheten utgående från deras behov. De fem konsultativa nämnderna som verkar vid Varma stöder dessa mål. Nämnderna har i huvudsak en rådgivande funktion. Nämndernas mandatperiod är tre år, och ledamöterna utnämns av Varmas styrelse.

Konsultativa nämnden för pensionsärenden

Konsultativa nämnden för pensionsärenden består av representanter för Varma och arbetsmarknadsorganisationerna. Nämnden ger rekommendationer som berör invalidpensioner.

- Ordförande Jyrki Rasi, pensionsdirektör, Varma
- Vice ordförande Jukka Kivekäs, överläkare, Varma
- Lasse Laatunen, direktör i arbetsmarknadsfrågor, Finlands Näringsliv EK
- Saana Siekkinen, utvecklingsdirektör, Finlands Fackförbunds Centralorganisation FFC rf
- Juhani Siira, förbundssekreterare, Pappersarbetareförbundet rf
- Riitta Työläjärvi, social- och hälsovårdspolitisk sakkunnig, Tjänstemannacentralorganisationen STTK rf
- Anja Uljas, utvecklingsdirektör, Suomen Ekonomiliitto - Finlands Ekonomförbund - SEFE ry
- Riitta Wärn, sakkunnig, Finlands Näringsliv EK

I nämndens möten deltar från Varma även direktör för pensionstjänster Arto Hartikainen och chefen för avgöranden Kari Ahtiainen.

Konsultativa nämnden för pensionstagare

Syftet med konsultativa nämnden för pensionstagare är att utveckla samarbetet mellan Varma och pensionstagarna. Nämnden består av pensionstagare runtom i Finland samt sakkunnigledamöter. Varmas styrelse utnämner ledamöterna för tre år i sänder.

- Venho Takkinen, ordförande
- Antti Viinikka, vice ordförande
- Hemmo Auvinen
- Kari Halme
- Aulikki Kananoja, sakkunnigledamot
- Pirkko Lahti
- Marja Leppänen
- Pekka Luoma
- Heikki Malin
- Pekka Merenheimo
- Tarja Nyman
- Maj-Len Remahl
- Hannu Roine
- Risto Siivola
- Sakari Tola, sakkunnigledamot
- Hilppa Vienonen

Konsultativa nämnden för de försäkrade

Konsultativa nämnden för de försäkrade är ett rådgivande samarbetsorgan mellan Varma och de ArPL-försäkrade. Nämndens uppgift är att främja samarbetet och informationsförmedlingen mellan bolaget och löntagarna. Ledamöterna representerar de centrala löntagarorganisationerna.

Representanter för Akava rf:

- Terttu Heinonen, Stora Enso Abp
- Jouni Jaakkonen, Nordea Bank Finland Abp
- Sirpa Jukarainen, Suomen Lähikauppa Oy
- Marko Klapuri, Etteplan Design Center Oy, vice ordförande
- Jyrki Laisi, Elisa Abp
- Tuulia Nissinen, Elektrobit Oyj

Representanter för Finlands Fackförbunds Centralorganisation FFC rf:

- Eero Holsti, Abloy Oy
- Jukka Hämäläinen, Jyväskylän Liikenne Oy
- Teuvo Kalso, Ovako Imatra Oy Ab
- Kai Kolho, DS Packaging Finland Oy
- Sakari Ojala, VR-Group Ab
- Terhi Raatesalmi-Salonen, Suomen Lähikauppa Oy
- Merja Saarti, Savon Sanomat Oy
- Jouni Suomalainen, Sokotel Oy
- Ville Vatka, HK Ruokatalo Oy
- Simo Virolainen, Honkarakenne Oyj
- Timo Virtanen, Metsä Tissue Oyj
- Kari Ylikauppila, Fortum Power and Heat Oy

Representanter för Tjänstemannacentralorganisationen STTK rf:

- Arja Fors, Wärtsilä Finland Oy
- Liisa Halme, If Skadeförsäkringsbolag Ab
- Timo Jaakkola, NCC Rakennus Oy
- Juha Kivistö, Elisa Abp
- Kimmo Koskivaara, TS-Yhtymä Oy
- Irma Kronlöf, Mehiläinen Oy
- Arja Lehtonen, Instru Optiikka Oy
- Kaija Roukala, Nordea Bank Finland Abp
- Osmo Salo, STX Finland Oy, ordförande
- Ismo Toivonen, Ovako Imatra Oy Ab

Konsultativa nämnden för arbetsgivare

Konsultativa nämnden för arbetsgivare har i uppgift att främja växelverkan och informationsförmedlingen mellan Varma och arbetsgivarna. Nämnden, som består av kundföretagens arbetsgivarrepresentanter, följer upp ärenden som hänför sig till lagen om pension för arbetstagare (ArPL) samt ger utlåtanden och rekommendationer i anknytning till företagens pensionsförsäkringar och utvecklingen av dem.

- Ordförande Timo Salli, verkställande direktör, Katsa Oy
- Vice ordförande Tuomo Aine, verkställande direktör, Harjavalta Oy
- Eila Annala, verkställande direktör, PlusTerveys Oy
- Matti Bergendahl, verkställande direktör, Mehiläinen Oy
- Harri Broman, kommerseråd, verkställande direktör, Broman Group Oy
- Juha Hetemäki, direktör, Skanska Oy
- Timo Hiltunen
- Jukka Hyryläinen, verkställande direktör, KATKO Oy
- Matti Hyytiäinen, verkställande direktör, PKC Group Oyj
- Erkki Kaunisto, koncernchef, Sähkö-Kaunisto Oy
- Jari Kokkonen, apotekare
- Pekka Kopra, verkställande direktör, Versowood Oy
- Terhi Kotkansalo, verkställande direktör, Servisole Oy Siivouspalvelu
- Heikki Kovanen, verkställande direktör, Kovanen Yhtiöt Oy
- Eero Leskinen, placeringsdirektör, partner, Sentica Partners Oy
- Kalle Lähdesmäki, kommerseråd, verkställande direktör, Minimani-Yhtiöt Oy
- Olli Manner, verkställande direktör, Elomatic-yhtiöt
- Heikki Marva, verkställande direktör, Marva Group Oy
- Ilkka Mäkelä, verkställande direktör, Saarioinen Oy
- Jyrki Mäki, verkställande direktör, Atoy Oy
- Hilkka Nousiainen
- Jari Ollila, styrelseordförande, Purso Oy
- Virpi Paasonen, verkställande direktör, CWT Kaleva Travel Oy
- Paul Paukku, Föreningen för professionellt styrelsearbete i Finland
- Matti Perkonoja
- Markku E. Rentto, verkställande direktör, Neo Industrial Plc
- Seppo Saarelainen, industriråd, verkställande direktör, Betonimestarit Oy
- Risto Salo, styrelseordförande, Hollming Oy
- Harri Savolainen, verkställande direktör, NCC Rakennus Oy
- Jorma Siren, verkställande direktör, Abloy Oy
- Pekka Sivonen, styrelseledamot, Digia Oyj
- Jukka Suovanen, verkställande direktör, Odum Oy
- Heikki Takamäki, kommerseråd, verkställande direktör, Heikki Takamäki Oy/Rauta-Otra Nekala
- Petteri Wallden, styrelseordförande, Nokian Renkaat Oyj
- Heikki Väänänen, verkställande direktör, Tokmanni Oy
- Eero Väätäinen, direktör, Oulun Diakonissalaitoksen säätiö
- Pertti Yliniemi, styrelseordförande, Lapland Hotels-koncernen

Konsultativa nämnden för företagare

Konsultativa nämnden för företagare stärker samarbetet mellan Varma och företagarna och ger Varma bättre kännedom om företagarnas önskemål. Nämnden deltar även i utvecklandet av tjänster för företagare.

- Ordförande Erkki Rae, Raeventus Oy
- Vice ordförande Riitta Hämäläinen-Bister, Deviation Finland Oy
- Aulis Asikainen, Insinööritoimisto Comatec Oy
- Pia Backman, Nyföretagarcentralerna i Finland rf
- Michael Casagrande, Cleanside Oy
- Leena Harkimo, riksdagsledamot
- Petteri Haru, Laattapiste Oy
- Jarkko Hassinen, Hyvinkään Hyvä Kunto Oy
- Kari Hiltunen, Företagarna i Finland rf
- Kirsti Hintikka, Siivouspalvelu Kirsti Hintikka Ky
- Pasi Holm, Pellervon taloustutkimus PTT
- Simo Jaakkola, Koneyrittäjien Liitto ry
- Jaana Jääskeläinen, Jaanan Ompelimo ja Asuste Ky
- Seija Kivimäki, Walkiakosken Apteekki
- Jorma Kortesoja, RKT Rakennuspalvelu Oy
- Merja Lintervo, Linvestia Oy
- Harry Luokkamäki, Maarakennus Luokkamäki Oy
- Isto Molarius, Ruoka-Norppa Oy
- Pentti Mäkinen, Finlands Näringsliv EK
- Juha Mäkitalo, Advokatbyrå Mäkitalo Rantanen & Co Ab
- Karri Nieminen, Fiscales Oy
- Pekka Niinistö, APX-metalli Oy
- Terhi Nyman, Tmi Terhi Nyman
- Heikki Palin, Palin-Granit Oy
- Paula Palmroth, Turun Kansallinen Kirjakauppa Oy
- Leena Rekola-Nieminen, Rantalainen & Rekola-Nieminen Oy
- Kari Sorjonen, Tasowheel Group Oy
- Niina Stolt, Studio Onni
- Pekka Tsupari, Allmänna Industriförbundet rf

Utredning över löner och arvoden

Denna utredning grundar sig på den finska koden för bolagsstyrning, som Varma iakttar i den del den är tillämplig på arbetspensionsförsäkringsbolagens verksamhet. Utredningen beskriver situationen 31.12.2012. Utredningen finns att läsa på Varmas webbplats.

Beslutsordning och belöningsprinciper

Beslutsordning

Varmas styrelse beslutar årligen om principerna för resultatbaserad belöning, maximibeloppen för denna och de personkretsar som omfattas av resultatbelöningen. Styrelsen beslutar också om belöningen av verkställande direktören och, i enlighet med den s.k. farfarsprincipen, på förslag av verkställande direktören om belöningen av direktörerna i ledningsgruppen.

Ersättnings- och nomineringsutskottets sammansättning och befogenheter

De belöningsärenden som ankommer på styrelsen bereds av ersättnings- och nomineringsutskottet, som tillsätts av styrelsen. I utskottet satt år 2012 styrelsens ordförande Sakari Tamminen och vice ordförandena Ole Johansson och Mikko Mäenpää. Alla beslut om belöning fattas av styrelsen.

Innehållet i de resultatbaserade belöningssystemen

Varma tillämpar tre resultatbaserade belöningssystem (se närmare nedan):

- ett långsiktigt incitamentsystem,
- ett separat system för placeringsfunktionen och
- ett årsbonussystem.

Vid resultatbaserad belöning tillämpas följande centrala principer:

- Systemen stöder Varmas målsättningar på lång sikt, vilka inkluderar bl.a. solvens, placeringsavkastning och kostnadseffektivitet.
- Belöningen ska vara planerad på ett sätt som förhindrar osund risktagning; följaktligen har systemet bland annat på förhand fastställda maximibelopp för resultatpremierna och ett force majeure-villkor, som ger styrelsen rätt att avbryta systemen mitt under perioden om bolagets ekonomiska ställning är äventyrad (se närmare under punkten Grunder för resultatmätning och riskvägning).
- Beslut om utbetalningen av de systembaserade resultatpremierna fattas av styrelsen årligen efter incitamentperiodens slut.
- Resultatbelöningens andel av den totala belöningen ska öka i takt med att den anställdas ansvar och förmåga att påverka andra anställdas arbetsresultat och bolagets framgång ökar.
- Vid beslut om belöning beaktas också om den anställda i fråga har iakttagit verksamhetsnormerna. Resultatpremie utbetalas inte och återkrävs som ogrundad förmån, om det framgår att personen i fråga har förfarit i strid mot Varmas interna anvisningar eller etiska principer, lagstiftningen eller föreskrifter eller anvisningar som utfärdats av myndigheter.
- Beslut om premier ska alltid fattas i enlighet med den s.k. farfarsprincipen.

Långsiktigt incitamentsystem

Syftet med det långsiktiga incitamentsystemet är att binda nyckelpersonerna vid Varma och bolagets mål. Därför fastställs resultatpremierna utifrån gemensamma intjäningskriterier på bolagsnivå. Uppnåendet av de mål som ställts för intjäningskriterierna bestämmer lineärt hur stor del av incitamentets maximibelopp som utdelas.

Varmas långsiktiga incitamentsystem bygger på tre kalenderår långa incitamentperioder. Styrelsen fastställer i början av varje incitamentperiod vilka personer som omfattas av systemet och deras maximipremier samt belöningskriterierna och mätarna på dessa.

Den första incitamentperioden sträcker sig över åren 2010–2012 (37 anställda), den andra över åren 2011–2013 (37 anställda) och den tredje över åren 2012–2014 (högst 40 anställda). Maximipremierna i det långsiktiga incitamentsystemet motsvarar den anställdas lön för två, tre eller fyra månader. Intjäningskriterierna under incitamentperioderna 2010–2012, 2011–2013 och 2012–2014 bygger på solvens, kundresultat och kostnadskontroll.

Nyckelpersonerna i placeringsfunktionen omfattas inte av det långsiktiga incitamentsystemet.

Separat system för placeringsfunktionen

Med det separata systemet för placeringsfunktionen, som fastställs av styrelsen, eftersträvas mervärde som uppkommer om avkastningen på Varmas placeringar och bolagets solvens på lång sikt utvecklas bättre än i en referensgrupp bestående av konkurrenter. I det separata systemet för 2012 ingår förutom placeringsdirektören högst 54 nyckelpersoner inom placeringsfunktionen.

De personliga maximipremierna bygger på lönen för den sista månaden av föregående kalenderår och motsvarar i systemet för 2012 högst 3–14 månaders lön.

Av premien utbetalas en andel som motsvarar högst 6 månaders månadslön en månad efter det att styrelsen har fastställt premien. Den överstigande delen utbetalas efter tre år.

Årsbonussystem

Alla anställda vid Varma omfattas av årsbonussystemet med undantag av dem som ingår i det separata systemet för placeringsfunktionen (se ovan). Det belopp som utbetalas som årsbonus fastställs utifrån hur väl de personliga mål som slagits fast i samband med utvecklingssamtal har uppnåtts samt på basis av bolagets resultat; bolagsresultatets andel är större ju mer betydande möjligheter den anställda har att påverka det. År 2012 bygger intjäningskriterierna för bolagsbonus på kundresultat, placeringsresultat och kostnadskontroll.

Grunden för maximipremien enligt årsbonussystemet bestäms enligt den berörda personens ställning och månadslön. Maximipremien för verkställande direktören och ledningsgruppsdirektörerna enligt bonussystemet för 2012 motsvarar 2,5–8 månaders lön (gäller inte placeringsdirektören, som hör till det separata systemet för placeringsfunktionen). Därtill sänks eller höjs maximipremien i varje enskilt fall enligt en incitamentskoefficient som bygger på placeringsverksamhetens resultat och som år 2012 uppgår till högst 1,25 och minst 0,75 (dvs. + 25 % / - 25 % av maximipremien).

Belöningens samband med resultatet

Den resultatbaserade belöningen fastställs i alla system utifrån utfallet av intjäningskriterier som baserar sig på resultatmätare. Uppnåendet av de mål som ställts för intjäningskriterierna bestämmer lineärt hur stor del av maximibeloppet som utdelas.

Grunder för resultatmätning och riskvägning

I alla Varmas incitamentsystem grundar sig resultatmätningen på objektiva intjäningskriterier vilkas utfall kan konstateras på ett oavhängigt sätt.

Den risk som ansluter sig till belöningssystemen kontrolleras förutom med hjälp av på förhand fastställda maximipremier så, att styrelsen har förbehållit sig rätten att avbryta systemen mitt under perioden. Ett avbrott kan grunda sig på styrelsens bedömning att Varmas ekonomiska ställning är allvarligt hotad på grund av en bolagsintern eller en extern orsak.

Överdriven risktagning förebyggs också med hjälp av den av styrelsen fastställda maximirisknivån för placeringar.

Förvaltningsrådsledamöternas arvoden

År 2012 sammanträdde förvaltningsrådet tre gånger. I sammanträdena deltog i genomsnitt 75,9 procent av ledamöterna. Tabellen nedan anger uppgifterna per ledamot för 2012.

Bolagsstämman fattar beslut om arvodena för förvaltningsrådets ledamöter. Årsarvodet för förvaltningsrådets ordförande är 5 000 euro, för vice ordförandena 3 800 euro och för övriga ledamöter 2 500 euro. Dessutom betalas till förvaltningsrådets ledamöter ett mötesarvode på 300 euro.

Ledamöterna i förvaltningsrådet är försäkrade enligt 8 § i lagen om pension för arbetstagare, enligt vilken ArPL-avgift betalas på arvodet.

Varmas förvaltningsråd 2012 – deltagande och arvoden

Namn	Förvaltnings-rådets möten, deltagande	Val-utskottet	Årsarvode, €	Mötes- och utskotts-arvoden, €	Sammanlagt, €
Ordförande					
Tapio Kuula	3/3	2/2	5 000	1 500	6 500
Viceordförande					
Martti Alakoski	3/3	2/2	3 800	1 500	5 300
Kari Jordan	3/3	1/2	3 800	1 200	5 000
Ledamöter					
Juri Aaltonen	3/3		2 500	900	3 400
Berndt Brunow	0/3		2 500		2 500
Erkki Etola	2/3		2 500	600	3 100
Stig Gustavson	2/3		2 500	600	3 100
Ilkka Hallavo	1/3		2 500	300	2 800
Tauno Heinola	3/3		2 500	900	3 400
Matti Huutola	0/1		625		625
Tapio Korpeinen	3/3		2 500	900	3 400
Seppo Koskinen	0/1		625		625
Päivi Kärkkäinen	1/3		2 500	300	2 800
Riitta Laitasalo	2/2		1 875	600	2 475
Olli Luukkainen	2/3		2 500	600	3 100
Ilkka Nokelainen	2/2		1 875	600	2 475
Jari Paasikivi	2/2		1 875	600	2 475
Hannu Penttilä	2/3		2 500	600	3 100
Antti Piippo	0/3		2 500		2 500
Markus Rauramo	3/3		2 500	900	3 400
Pertti Saarela	2/3		2 500	600	3 100
Leena Saarinen	1/1		625	300	925
Kari Sairo	3/3		2 500	900	3 400
Mika Seitovirta	2/3		2 500	600	3 100
Saana Siekkinen	2/2		1 875	600	2 475
Antti Sippola	3/3		2 500	900	3 400
Pekka Soini	2/2		1 670	600	2 270
Jorma J. Takanen	3/3		2 500	900	3 400
Pekka Tefke	1/1		625	300	925
Kari Virta	2/3		2 500	600	3 100
Anssi Vuorio	3/3		2 500	900	3 400
Göran Åberg	2/3		2 500	600	3 100

Styrelseledamöternas arvoden

År 2012 sammanträdde styrelsen 9 gånger. I genomsnitt deltog 82,2 procent av ledamöterna ersättarna medräknade. Tabellen nedan anger uppgifterna per ledamot för 2012.

Varmas förvaltningsråd fattar beslut om bolagsstyrelsens arvoden. År 2012 var styrelsens arvoden följande:

Årsarvode 2012:

- ordförande 40 000 euro
- vice ordförande 28 000 euro
- ledamot 16 000 euro
- ersättare 12 000 euro

Mötesarvodet för ordföranden, vice ordförandena, ledamöterna och ersättarna är 500 euro. Ovan nämnda mötesarvode betalas även för styrelseutskottens och presidiets sammanträden samt för deltagande i förvaltningsrådets sammanträden.

Förvaltningsrådet bestämde 4.12.2012 att höja arvodena för 2013 enligt följande:

- i årsarvode betalas till ordföranden 45 000 euro, till vice ordförandena 32 000 euro, till ledamöterna 18 000 euro och till ersättarna 13 000 euro;
- mötesarvodet är 600 euro.

Styrelseledamöterna är försäkrade enligt 8 § i lagen om pension för arbetstagare, enligt vilken ArPL-avgift ska betalas på arvodet.

Varmas styrelse 2012 – deltagande och arvoden

Namn	Styrelsens möten, deltagande	Nominerings- och ersättningsutskottet	Revisionsutskottet	Valutskottet	Förvaltningsrådet	Årsarvode, €	Mötes- och utskottsarvoden, €	Sammanlagt, €
Ordförande								
Sakari Tamminen	9/9	7/7	2/2		3/3	40 000	10 500	50 500
Viceordförande								
Ole Johansson	6/9	4/7		2/2		28 000	5 600	33 600
Mikko Mäenpää	8/9	7/7	2/2	2/2	2/3	28 000	10 100	38 100
Ledamöter								
Riku Aalto	5/6					12 000	2 500	14 500
Mikael Aro	8/9					16 000	4 000	20 000
Johanna Ikäheimo	7/9				2/3	16 000	4 500	20 500
Ari Kaperi	7/9					16 000	3 500	19 500
Lasse Laatunen	8/9				2/3	16 000	5 000	21 000
Karsten Slotte	8/9		2/2			16 000	5 000	21 000
Kari Stadigh	8/9				2/3	16 000	5 000	21 000
Kai Telanne	8/9		2/2			16 000	5 000	21 000
Veli-Matti Töyrylä	8/9			2/2	3/3	16 000	6 100	22 100
Ersättare								
Mikko Ketonen	6/9					12 000	3 000	15 000
Arto Kuusiola	9/9					12 000	4 500	16 500
Liisa Leino	6/9				2/3	12 000	4 000	16 000

Verkställande direktörens och ledningsgruppsdirektörernas belöningssystem

Belöning av verkställande direktören samt dennes övriga förmåner

Styrelsen utnämner verkställande direktören samt beslutar om villkoren för dennes anställningsförhållande.

Verkställande direktör Matti Vuorias löne- och naturaförmåner uppgick 2012 till sammanlagt 757 517,10 euro, varav 219 409,20 euro är resultatpremier för 2011.

Verkställande direktörens årsbonus fastställs som en utfallsprocent av de resultatmål som uppställts av styrelsen. Maximibonusen som styrelsen fastställde för Vuoria för 2011 motsvarade hans månadslön för 9 månader. Av detta utbetalades en andel enligt utfallsprocenten 2012.

Verkställande direktören omfattas av det i avsnittet Beslutsordning och belöningsprinciper ovan beskrivna långsiktiga incitamentsystemet, vars maximipremie motsvarar månadslönen för 4 månader under både incitamentperioden 2010–2012 och incitamentperioden 2011–2013. I årsbonussystemet är maximipremien för verkställande direktören för 2012 högst lika stor som månadslönen för 10 månader med beaktande av den incitamentskoefficient som bygger på placeringsfunktionens resultat. Eventuell årsbonus för 2012 kommer att utbetalas 2013 och eventuella premier för det långsiktiga incitamentsystemet under 2013 och 2014.

Verkställande direktör Vuoria kommer enligt överenskommelse att fortsätta på sin post till slutet av 2013 och avgår med ålderspension då han fyller 63 år i mars 2014. Pensionsförmånen enligt den tilläggspensionsförsäkring som tecknats för verkställande direktören är 60 procent av den pensionsgrundande lönen för tilläggspensionen. Den grundar sig på inkomsterna från de två mellersta av de fyra senaste åren. Verkställande direktören intjänar ingen tilläggspension enligt tilläggspensionsförsäkringen efter att han fyllt 60 år.

Verkställande direktörens uppsägningstid är sex månader. Utöver detta är han berättigad till en avgångsersättning som motsvarar sex månaders lön.

Belöning av direktörerna i ledningsgruppen samt deras övriga förmåner

Styrelsen beslutar om belöningen av direktörerna i Varmas ledningsgrupp och om de övriga villkoren för deras anställningsförhållanden.

Ledningsgruppsdirektörerna omfattas av Varmas resultatpremiesystem på det sätt som anges i avsnittet Beslutsordning och belöningsprinciper.

Ledningsgruppsdirektörernas, med undantag av verkställande direktörens, löner och naturaförmåner uppgick 2012 till 2 120 005,35 euro och resultatpremieandelarna till 193 820,30 euro (för 2011), dvs. sammanlagt 2 313 825,65 euro.

Löne- och naturaförmånerna för vice verkställande direktör Hannu Tarvonen, som är ställföreträdare för verkställande direktören, uppgick 2012 till 298 702,03 euro, varav 34 279,20 euro är resultatpremier från 2011.

Vice verkställande direktör Tarvonens pensionsålder var 60 år och pensionsbeloppet 66 procent av den beräknade pensionslönen. För de övriga ledningsgruppsdirektörerna är pensionsåldern 60, 62 eller 63 år och pensionsbeloppet 60 procent. Tarvonen avgick med ålderspension 31.12.2012. Sänkningen av pensionsåldern har genomförts med en tilläggspensionsförsäkring som tecknats i livförsäkringsbolaget.

Uppsägningstiden för ställföreträdaren för verkställande direktören är sex månader. Utöver detta är ställföreträdaren berättigad till en avgångsersättning som motsvarar tre månaders lön.

Verksamhetsberättelse och bokslut 2012

Bokslut 84

Verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 2012 84

Det ekonomiska läget 85

Arbetspensionssystemet 86

Varmas ekonomiska utveckling 88

Ansvarsskulden 92

Placeringsverksamheten 93

Driftskostnader 95

Personalen 96

Koncern- och intressebolag 97

Bolagets förvaltning 98

Eget kapital 99

Riskhantering 100

Utsikter inför framtiden 101

Resultaträkning 102

Balansräkning 103

Finansieringsanalys 105

Noter till bokslutet 106

Bokslutsprinciper 106

Koncernbolag 31.12.2012 111

Noter till resultaträkningen 116

1. Premieinkomst 116
2. Utbetalda ersättningar 117
3. Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten 118
4. Posten ”Driftskostnader” i resultaträkningen 119
5. Totala driftskostnader enligt funktion 120
6. Personalkostnader 121
7. Ledningens löner och arvoden 122
8. Revisorsarvoden 123
9. Inkomstskatter 124

Noter till balansräkningen 125

10. Placeringarnas gängse värde och värderingsdifferens, moderbolaget 125
11. Placeringarnas gängse värde och värderingsdifferens, koncernen 126
12. Placeringar i företag inom samma koncern och i intresseföretag, moderbolaget 127
13. Placeringar i företag inom samma koncern och i intresseföretag, koncernen 128
14. Förändringar i fastighetsplaceringar 129
15. Fastighetsplaceringar i eget bruk 130
16. Moderbolagets övriga placeringar, aktier och andelar 131
17. Förändringar i immateriella och materiella tillgångar, moderbolaget 145
18. Övriga lånefordringar specificerade enligt säkerhet 146
19. Pensionslånefordringar sammanlagt enligt post i balansräkningen 147
20. Närståendelån 148
21. Derivat 149
22. Skulder till företag inom samma koncern 150
23. Försäkringsteknisk ansvarsskuld 151
24. Verksamhetskapital, moderbolaget 152
25. Säkerheter och ansvarsförbindelser, moderbolaget 153
26. Eget kapital 154
27. Fördelning av eget kapital efter föreslagen vinstutdelning 155
28. Såsom vinst utdelningsbara medel 156
29. Garantikapital 157
30. Säkerheter och ansvarsförbindelser, moderbolaget 158
31. Säkerheter och ansvarsförbindelser, moderbolaget 160

Varmas balansräkning och resultaträkning till gängse värden 161

Placeringarna grupperade enligt risk 162

Nyckeltal och analyser 163

Sammandrag 163
Resultatanalys 164
Solvens 165
Placeringsfördelning till gängse värde 166
Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten samt resultat 167
Nettointäkter av placeringsverksamheten till gängse värde 168
Omkostnadsresultat och verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan 169

Riskhantering 170

Styrelsens förslag till disposition av vinsten 182

Revisionsberättelse 183

Verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 2012

- Totalresultatet var 1 201 (-1 378) miljoner euro, och balansomslutningen enligt gängse värden 35,7 (33,1) miljarder euro.
- Varma hade alltjämt den starkaste solvensen i branschen, 7 716 (6 520) miljoner euro, dvs. 28,0 (24,8) procent av ansvarsskulden.
- Avkastningen av placeringarna var 7,7 (-2,1) procent, och placeringarnas marknadsvärde 34,4 (31,9) miljarder euro.
- Bolagets omkostnadsresultat var 21,2 (35,3) miljoner euro.

Det ekonomiska läget

Krisen i euroområdet och på finansmarknaden gick in i ett lugnare läge under 2012 till följd av Europeiska centralbankens och de övriga centralbankernas kraftiga penningpolitiska åtgärder. Mot slutet av året blev det lättare för vissa problemländer att få kredit. Finansieringssystemet för euroområdet är alltjämt skört, och en bankunion planeras som bäst för att förebygga framtida strukturella problem inom banksektorn.

Klyftan mellan de svaga och de starka medlemsländerna i euroområdet är dock fortfarande djup. Centralbankerna har med sina åtgärder köpt tid för strukturella reformer i medlemsländerna. De flesta länderna har inga stimulansåtgärder kvar att ta till, och även de starka euroländerna blir tvungna att strama åt den offentliga ekonomin. Ett fungerande finansieringssystem är ett måste för att åtgärda problemländernas skuldbördor med hjälp av den ekonomiska tillväxten och för att skapa en hållbar grund för denna tillväxt. Utvecklingsekonomierna är alltjämt världsekonomins viktigaste tillväxtmotor. Även de har lidit av avtagande tillväxt, eftersom de är beroende av sin export. De positiva riskerna i världsekonomin hänför sig till den ekonomiska återhämtningen i USA och Kina.

Utvecklingen på placeringsmarknaden skiljde sig avsevärt från det realekonomiska läget. Centralbankernas åtgärder sporrade placerarna till att ta större risker, och aktiekurserna steg mot slutet av året. Avkastningen på ränteplaceringar förbättrades i sin tur av att räntenivån sjönk och riskmarginalerna för företagslån minskade. Den striktare regleringen medför vissa lönsamhetsutmaningar inom banksektorn, vilket kan leda till att villkoren för kreditgivning skärps och att krediterna blir dyrare.

Varma fokuserade på att nå ett bra resultat i placeringsverksamheten trots det kärva marknadsläget. Aktiv riskhantering inom placeringsverksamheten och en stark solvens är viktiga prioriteringar, och bolaget satsar också på att fortsättningsvis effektivisera sin verksamhet.

Realekonomin gick tillbaka i Finland och euroområdet. Tillväxten i efterfrågan i världsekonomin dalade, vilket återspeglade sig kraftigt i exportvolymerna. Både de utländska och de inhemska investeringarna i de finländska företagens produktionskapacitet var anspråkslösa. Konsumenternas förtroende försvagades, men den inhemska efterfrågan hölls på en skälig nivå. Nyheterna om uppsägningar och permitteringar duggade tätt under årets lopp i Finland. Arbetslösheten förvärrades emellertid inte i lika hög grad som den ekonomiska tillväxten försvagades. Detta beror på att befolkningens åldersstruktur har förändrats och på att den potentiella arbetskraften inte ökar i samma takt som tidigare.

De ekonomiska möjligheterna och riskerna för Finlands del ligger i att vårt land är beroende av sin export. En stark konkurrenskraft på exportmarknaden är avgörande för en liten och öppen nations ekonomiska tillväxt och möjlighet att finansiera sin välfärd. Finland behöver nya konkurrensfördelar i takt med att näringsstrukturen förändras. Ser man till exportpriserna har Finlands konkurrenskraft försvagats, framför allt i förhållande till våra viktigaste konkurrensländer Tyskland och Sverige. Finlands andel av exportmarknaden har också minskat.

Finlands ekonomi står inför följande strukturella utmaningar: de offentliga utgifterna ökar kraftigt och utbudet på arbetskraft försvagas i takt med att befolkningen blir allt äldre, och dessutom håller industriverksamheten på att sina i vårt land. Den rådande krisen forcerar den ekonomiska strukturomvandlingen på ett sätt som är svårt att kontrollera. Tillväxten inom exportefterfrågan avtar, investeringarna sinar och utbudet på arbetskraft försvagas. Allt detta tär på ekonomins tillväxtpotential. Finlands konkurrenskraft och ekonomiska tillväxt är beroende av en bättre produktivitetsutveckling, framför allt när det gäller offentliga tjänster.

Arbetspensionssystemet

Ett trovärdigt pensionssystem bygger på tillräckligt höga pensionsförmåner och en hållbar finansiering. Arbetspensionssystemets betydelse är uppenbar när man dryftar frågan hur den offentliga ekonomins hållbarhetsunderskott ska täckas på lång sikt. Arbetspensionsfonderna och deras avkastning samt längre arbetskarriärer är avgörande när det gäller att möta de krav som den åldrande befolkningen ställer på ekonomin. I mars 2012 ingick arbetsmarknadsorganisationerna ett arbetskarriäravtal, enligt vilket regeringen i augusti samma år föreslog ändringar av deltidspensionen och den förtida ålderspensionen. I och med dessa ändringar antas den förväntade pensioneringsåldern stiga med 0,1 år. Lagändringarna trädde i kraft i början av 2013.

Fram till 2012 har de arbetspensionsförsäkrade inom den privata sektorn fått ett pensionsutdrag en gång per år. Från och med 2013 skickas pensionsutdraget bara vart tredje år. I Varmas webbtjänst kan de försäkrade även i fortsättningen kontrollera hur mycket pension de har intjänat varje år.

I samband med 2012 års arbetskarriäravtal förband sig arbetsmarknadsorganisationerna att förhandla om en pensionsreform som träder i kraft senast 2017. Målet med pensionsreformen är ett ekonomiskt och socialt sett rättvist pensionssystem. För att precisera målsättningarna inleddes en utvärdering av 2005 års pensionsreform och dess effekter samt behovet av vidare åtgärder. Därtill har en internationell bedömning av Finlands pensionssystem gjorts av två experter på uppdrag av Pensionsskyddscentralen.

Trepartsberedningen av ändringarna i arbetspensionslagstiftningen ämnade att gynna konkurrensutvecklingen fortsätter under ledning av Social- och hälsovårdsministeriet i enlighet med regeringsprogrammet. I slutet av september nådde man i trepartsförhandlingarna överenskommelse om införandet av en så kallad bolagsvis omkostnadsdel och ramvillkoren för denna. Den bolagsvisa omkostnadsdelen uppmuntrar de enskilda arbetspensionsbolagen till att effektivisera sin förvaltning och öka konkurrensen. Förhandlingarna om regleringen av arbetspensionsbolagens arbetshälsotjänster fortsatte under året. Även den förvaltningslagstiftning som gäller arbetspensionsanstalterna ska ses över. Social- och hälsovårdsministeriet har tillsatt en arbetsgrupp med uppgiften att utveckla ett försäkringsläkarsystem. Utvecklingsprojekten ledde inte till någon ny lagstiftning under 2012.

Reformen av solvensregleringen inom arbetspensionssystemet för den privata sektorn fortsatte under Social- och hälsovårdsministeriets ledning. I början av 2013 trädde en ny lag i kraft. Syftet med lagen är att stärka de privata arbetspensionsanstalternas risktolerans genom att verksamhetskapitalet och utjämningsbeloppet slås samman till en buffert som kallas solvenskapital. Samtidigt preciseras beräkningen av solvensgränsen, och förutom placeringsrisken beaktas också försäkringsrisken. Den nya lagen möjliggör nästan samma risknivå och därmed även samma avkastningsmöjligheter för arbetspensionsanstalternas placeringsverksamhet som den temporära reglering som infördes i samband med 2008 års finansmarknadskris och som gällde fram till slutet av 2012. Reformen av solvensregleringen fortsätter.

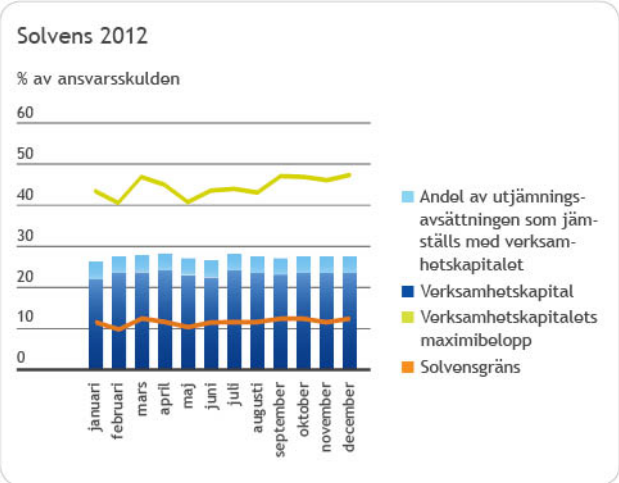
År 2012 uppgick den genomsnittliga ArPL-avgiften till 22,8 (22,4) procent av lönerna, varav löntagarens andel var 5,15 (4,7) procent för personer under 53 år och 6,50 (6,0) procent för personer äldre än så. FöPL-avgiften var 22,50 (21,6) procent av den fastställda arbetsinkomsten för personer under 53 år och 23,85 (22,9) procent för äldre. Arbetspensionsavgiften höjs stegvis under åren 2012–2016 med sammanlagt 2,0 procentenheter till 24,4 procent. Höjningen är större i början och fördelas jämnt mellan arbetsgivarna och arbetstagarna. År 2013 sänks den genomsnittliga avgiften emellertid med 0,4 procentenheter för att upplösa utjämningsbeloppen.

Avkastningskravet på ansvarsskulden bestod av fondräntan på 3,0 (3,0) procent, avsättningskoefficienten för pensionsansvar och aktieavkastningskoefficienten. År 2012 var avsättningskoefficienten i genomsnitt cirka 0,34 procent och aktieavkastningskoefficienten 15,10 procent. Som ränta på de äldsta återlånen, försäkringsavgifterna och vissa andra poster används beräkningsräntan, som fram till slutet av juni uppgick till 3,25 procent och därefter till 4,0 procent.

Varmas ekonomiska utveckling

Varmas totalresultat enligt gängse värden var 1 201 (-1 378) miljoner euro. Totalresultatet per kvartal varierade under räkenskapsperioden så att det första kvartalet uppvisade det bästa resultatet och det andra det svagaste. Under den senare hälften av året var resultatutvecklingen stabil.

Varmas solvens stärktes under 2012 med 1 196 miljoner euro, och verksamhetskapitalet var i slutet av räkenskapsperioden 7 716 (6 520) miljoner euro. Bolaget har den högsta solvensgraden (verksamhetskapitalet i förhållande till ansvarsskulden) i hela arbetspensionsbranschen, 28,0 (24,8) procent. Verksamhetskapitalet var 2,4 (2,5) gånger högre än solvensgränsen, dvs. låg på en stark nivå. Solvensgränsen justeras enligt placeringarnas riskfylldhet. Varma har som strategiskt mål att stärka solvensen via en stabil avkastning och en effektiv verksamhet.



Den andel av utjämningsavsättningen som ingår i verksamhetskapitalet och som avses i den temporära lagstiftningen, som gällde fram till slutet av 2012, var 1 147 (1 096) miljoner euro. Exklusive den andel av utjämningsavsättningen som jämställs med verksamhetskapital var verksamhetskapitalet 6 569 (5 424) miljoner euro, dess förhållande till ansvarsskulden 22,9 (19,8) procent och dess förhållande till solvensgränsen 1,9 (2,0). Minimibeloppet av verksamhetskapitalet var vid årets slut 551 miljoner euro, medan det utan den temporära lagen skulle ha varit 2 250 miljoner euro. Förändringen i utjämningsbeloppet, som täcker försäkringsrörelsens risker på eget ansvar, var -12 (-38) miljoner euro, och utjämningsbeloppet utgjorde 1 108 (1 120) miljoner euro.

Räknat enligt den lag som trädde i kraft i början av 2013 uppgick Varmas solvenskapital 31.12.2012 till cirka 7 677 miljoner euro, vilket motsvarar 27,8 procent av ansvarsskulden enligt den nya solvensberäkningen. Solvenskapitalet i förhållande till solvensgränsen enligt den nya lagen är cirka 2,2.

Placeringsintäkterna enligt gängse värden var 2 492 (-711) miljoner euro, dvs. 7,7 (-2,1) procent på det placerade kapitalet. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 1 303 (667) miljoner euro. Placeringsresultatet för 2012 uppgick således till 1 189 (-1 378) miljoner euro. De genomsnittliga nominella intäkterna av Varmas placeringsverksamhet för de fem senaste åren var 2,5 procent per år och för de tio senaste åren 5,5 procent per år. Driftskostnaderna understeg de omkostnadsdelar som ingår i försäkringsavgifterna med 16 (27) procent, och omkostnadsöverskottet var 21 (35) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat var -9 (-35) miljoner euro.

I slutet av 2012 överfördes 78 (73) miljoner euro till det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret för att utdelas i form av kundåterbäringar. Överföringen till återbäringar utgjorde cirka 0,4 (0,4) procent av de försäkrades uppskattade lönesumma.

Den sammanlagda ArPL-lönesumman för de försäkrade i Varma var år 2012 cirka 17,7 (17,3) miljarder euro. Lönesumman beräknas ha vuxit med 1,5 procent jämfört med utfallet år 2011. Bolagets premieinkomst var 4 230 (3 977) miljoner euro, varav ArPL-försäkringarna stod för 4 041 (3 802) miljoner euro och FöPL-försäkringarna för 190 (175) miljoner euro.

Vid årets slut hade Varma 539 740 (540 340) försäkrade, dvs. 600 färre än året innan. Antalet gällande försäkringar uppgick i slutet av 2012 till 68 900 (70 040), och dessa omfattade 41 280 (41 940) företagare och 498 460 (498 400) arbetstagare.

Under 2012 tecknades 3 881 (4 026) nya ArPL-försäkringar och 5 782 (9 105) nya FöPL-försäkringar. FöPL-försäkringsvolymen ökade under 2011 på grund av en lagändring, som utvidgade definitionen på företagare så att FöPL kom att omfatta fler aktieägare och personer som arbetar i ledande ställning i ett bolag.

Sammanlagt inlämnades 1 476 812 (1 267 563) inkomst- och anställningsanmälningar, av vilka 90 (88) procent inkom via olika elektroniska kanaler.

Varma iakttar principerna om god försäkringssed. Affärstransaktionerna med försäkringstagarna genomförs på marknadsvillkor. Särskild uppmärksamhet fästs vid affärstransaktioner som gäller finansiering av försäkringstagarens verksamhet, fastighetsaffärer och andra affärer samt hyreskontrakt. I Varma genomförs affärstransaktioner i anslutning till arbetspensionsförsäkring eller placeringsverksamhet på självständig basis. Varma ser till att förmånerna i det gamla försäkringsbeståndet inte äventyras när nya tillgångar anskaffas i samband med kundöverföringarna.

Varma betjänar försäkringstagarna förutom genom egen kundkontaktverksamhet även via If Skadeförsäkring Ab:s och Nordeakoncernens distributionsnät.

År 2012 utbetalades pensioner för sammanlagt 4 500 (4 194) miljoner euro. Antalet pensionstagare ökade, och vid årets slut betalade Varma ut ArPL- och FöPL-pensioner till cirka 331 383 (330 038) personer.

Under årets lopp fattades 24 179 (26 644) nya pensionsbeslut. De nya pensionsbesluten var 9,3 procent och alla pensionsbeslut sammantaget 7,5 procent färre till antalet jämfört med 2011. Antalet ålderspensionsbeslut var 11 515 (11 739). Därtill fattades 5 888 (6 466) beslut om invalidpension. Antalet pensionsbeslut minskade huvudsakligen i fråga om deltidspensioner, arbetslöshetspensioner och invalidpensioner.

Antalet deltidspensionsbeslut, 901 (1 561), minskade till följd av att åldersgränsen för deltidspension höjdes. Inga nya personer fick rätt till arbetslöshetspension under 2012 med anledning av en lagändring. Antalet beslut om fortsatt tidsbunden pension var 5 736 (5 500) och antalet övriga beslut var 14 186 (16 331). Dessa inbegriper bland annat beslut som fattas på grund av ändringar i rätten till pension.

Totalt 69 procent av alla kunder som kontaktade pensionstjänsterna gjorde det via nätet.

Arbetspensionsrehabilitering är ett alternativ till invalidpension, och i Varma ökade rehabiliteringsvolymen fortsättningsvis. Rehabiliteringsverksamheten har gett goda resultat; närmare tre fjärdedelar av alla rehabiliteringsklienter vid Varma fortsatte i arbetslivet efter rehabiliteringen. Varma har varit en föregångare inom arbetspensionsrehabilitering i många år. Under 2012 hjälpte Varma sina företagskunder i hanteringen av personrisker genom kundspecifik samordning av tjänster i anslutning till arbetshälsa, rehabilitering och pensionslösningar, detta för att hjälpa företagen att minska pensionskostnaderna och förlänga arbetskarriärerna. Varma deltog också i finansieringen av kundernas arbetshälsoprojekt i enlighet med gemensamt överenskomna skriftliga planer och avtal, som ofta sträcker sig flera år framåt i tiden.

	31.12.2012	31.12.2011	Förändring
Antal försäkrade			
ArPL [1)]	**498 460**	498 400	60
FöPL	**41 280**	41 940	-660
Sammanlagt	**539 740**	540 340	-600
[1)] omfattas av en registrerad APL-tilläggspensionsförsäkring	**5 545**	6 310	-765
Antal försäkringar			
ArPL	**27 620**	28 080	-460
Antal pensionstagare			
Deltidspension	**3 986**	4 848	-862
Familjepension	**51 487**	51 773	-286
Invalidpension	**36 195**	38 787	-2 592
Arbetslöshetspension	**408**	3 501	-3 093
Ålderspension	**223 999**	215 863	8 136
Förtida ålderspension	**15 308**	15 266	42
Sammanlagt [2)]	**331 383**	330 038	1 345
[2)] FöPL-pensionstagare	**28 969**	29 065	-96
APL/FöPL-tilläggspensionstagare	**41 432**	41 124	308

Den elektroniska kommunikationen har ökat avsevärt i Varmas kundtjänst. Varmas pensionstagare kan nu själva ändra sina adresser och kontonummer genom att logga in i webbtjänsten med sina bankkoder. I Varmas webbtjänster kan kunderna få en färsk uppskattning av sin ålders- och deltidspension vid olika pensioneringstidpunkter.

År 2012 sände Varma 574 149 (722 000) pensionsutdrag till sina försäkrade. I utdraget anges uppgifterna om de inkomster som påverkar pensionen samt beloppet för den arbetspension som har tjänats in fram till slutet av föregående år. Arbetspensionsutdraget fås också i elektronisk form via Varmas webbtjänst. Från och med 2013 postas pensionsutdragen till de försäkrade vart tredje år. Var och en kan kontrollera sitt utdrag i webbtjänsten varje år.

Ansvarsskulden

Varmas ansvarsskuld ökade med 2,7 (-0,4) procent till 29 767 (28 966) miljoner euro. I ansvarsskulden ingår förutom de ökade premie- och ersättningsansvaren även fördelat tilläggsförsäkringsansvar, som används för kundåterbäringar, till ett belopp av 79 (74) miljoner euro, ofördelat tilläggsförsäkringsansvar, som ingår i verksamhetskapitalet, till ett belopp av 1 073 (1 556) miljoner euro samt ett tilläggsförsäkringsansvar som är bundet till aktieavkastningen och som fungerar som en buffert för arbetspensionssystemets placeringsintäkter till ett belopp av 190 (-180) miljoner euro. Utjämningsbeloppet var 1 108 (1 120) miljoner euro.

Värdet på de tillgångar som utgör täckning för ansvarsskulden var vid årets slut 118 (113) procent av ansvarsskulden.

Placeringsverksamheten

Värdet på Varmas placeringar var vid årets slut 34 406 (31 852) miljoner euro och avkastningen enligt gängse värde var 2 492 (-711) miljoner euro, dvs. 7,7 (-2,1) procent. Alla placeringskategorier uppvisade en positiv avkastning. Den genomsnittliga nominella avkastningen för de fem senaste åren var 2,5 procent. I verksamhetsberättelsen presenteras uppgifterna om placeringarnas värde och avkastning indelade enligt risk. I noterna till bokslutet anges hur placeringarna och deras avkastning fördelar sig mellan de olika placeringskategorierna både enligt gällande bestämmelser och indelade enligt risk.

Fokus i Varmas placeringsverksamhet låg på aktiv riskhantering och trygga placeringar, och ett centralt mål var att bibehålla en stark solvens i det osäkra marknadsläget. Under årets lopp minskade bolaget andelen ränteplaceringar och ökade samtidigt andelen aktier och andra placeringar. I riskhanteringen användes derivat i säkringssyfte och för att reglera risknivån i portföljen.

Ränteplaceringarna uppgick vid tidpunkten för bokslutet till 12 576 (13 151) miljoner euro och fördelade sig enligt följande:

- lånefordringar 2 441 (2 948) miljoner euro
- statsobligationer 4 052 (5 593) miljoner euro
- företagsobligationer 5 347 (3 031) miljoner euro
- övriga penningmarknadsinstrument 735 (1 580) miljoner euro.

Avkastningen på ränteplaceringarna var 4,4 (4,2) procent. Lånefordringarna avkastade 3,2 (3,9), statsobligationerna 3,6 (5,1), företagsobligationerna 8,1 (4,9) och de övriga penningmarknadsinstrumenten 0,7 (1,0) procent.

Med tanke på den låga rådande räntenivån var avkastningen på Varmas ränteplaceringar god. Den allmänna marknadsräntan sjönk på grund av centralbankernas åtgärder till en historiskt låg nivå under året. Därtill uppstod en kraftig efterfrågan på företagslån, och med minskade riskmarginaler gav företagslånen en mycket bra avkastning. Durationen i Varmas ränteplaceringsportfölj var av försiktighetsskäl relativt kort, vilket ledde till att den totala avkastningen på ränteplaceringarna minskade något.

Värdet på aktieplaceringarna var vid tidpunkten för bokslutet 11 727 (9 728) miljoner euro och fördelade sig enligt följande: noterade aktier 8 567 (6 883) miljoner euro, kapitalplaceringar 2 394 (2 099) miljoner euro och onoterade aktieplaceringar 766 (746) miljoner euro. Avkastningen på aktieplaceringarna var 14,5 (-13,0) procent. De noterade aktierna gav en avkastning på 14,9 (-18,9), kapitalplaceringarna en avkastning på 13,0 (9,6) och de onoterade aktieplaceringarna en avkastning på 15,5 (20,7) procent.

Aktieplaceringarna stod för den bästa avkastningen av alla tillgångskategorier. Avkastningsutvecklingen för de noterade aktierna var mycket god, i och med att bolagen levererade höga utdelningar och kursnivån steg mot slutet av året. De inhemska aktierna stod för den bästa avkastningen i Varmas portfölj.

Även kapitalplaceringarna och de onoterade aktierna uppvisade en god avkastning. Nästan hälften av kapitalplaceringarna har koncentrerats till USA, och resten huvudsakligen till Europa och Norden. Kapitalplaceringarna och de onoterade aktierna är en långsiktig tillgångskategori i Varmas placeringsportfölj och har uppvisat en mycket god långsiktig avkastning.

Fastighetsplaceringarna uppgick vid tidpunkten för bokslutet till 4 463 (4 447) miljoner euro, varav de direkta fastighetsplaceringarna stod för 3 961 (3 975) och fastighetsplaceringsfonderna för 503 (472) miljoner euro. Avkastningen på fastighetsplaceringar var 4,5 (6,4) procent, varav de direkta fastighetsplaceringarna stod för 4,6 (5,9) och fastighetsplaceringsfonderna för 3,1 (11,2) procent.

Det osäkra ekonomiska läget återspeglade sig på alla delområden på fastighetsmarknaden, där det följaktligen var ganska tyst under hela året. Varma placerade i nya fastigheter till ett värde av 125 miljoner euro. År 2012 byggde Varma 450 nya hyresbostäder i huvudstadsregionen. I fråga om affärslokaler försköts tyngdpunkten från nybyggen till förbättring av enskilda affärslokaler samt underhålls- och renoveringsprojekt. Förändringarna i det direktägda fastighetsbeståndets gängse värden uppgick till sammanlagt -33 miljoner euro.

De övriga placeringarna i bokslutet uppgick till 5 640 (4 526) miljoner euro och bestod av hedgefondsplaceringar 3 779 (3 572), råvaruplaceringar 289 (113) samt andra placeringar 1 571 (841) miljoner euro. Avkastningen på övriga placeringar var 6,0 (4,5) procent.

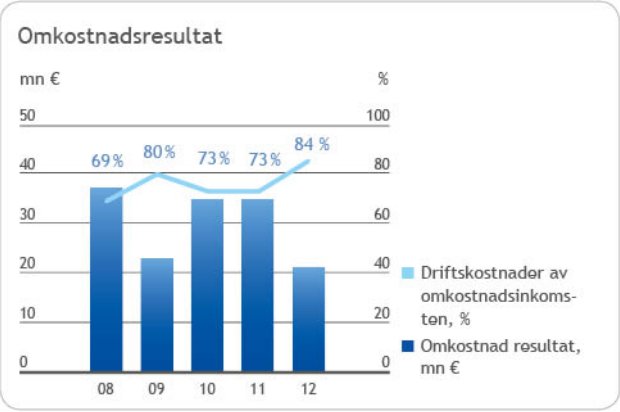
Hedgefondernas avkastning var klart bättre än hedgeindexen; den utvecklades i jämn takt och fluktuerade endast i obetydlig grad under räkenskapsperioden. Avkastningen på inflationsbundna placeringar påverkades av att de reella räntorna sjönk och av att inflationen höll sig på en högre nivå än den rådande räntenivån. Under räkenskapsperioden erbjöd tillgångskategorin övriga placeringar som helhet avkastnings- och spridningsfördelar med fortsatt låg risknivå.

Marknadsrisken i samband med Varmas placeringar utgör den största risken för bolagets resultat och solvens. Aktierna stod helt klart för den största andelen av denna marknadsrisk. VaR-talet, som beskriver totalrisken i Varmas placeringar, uppgick till 1 076 (1 551) miljoner euro. Talet anger med 97,5 procents sannolikhet största möjliga nedgång i placeringarnas marknadsvärde vid normala förhållanden under en månad.

Viktiga principer i Varmas ägarstyrning är att de företag där Varma är ägare har en högklassig förvaltning, att verksamheten är transparent, att påverkningsmöjligheterna utnyttjas aktivt och att incitamentsystemen för nyckelpersoner följs upp. År 2012 deltog Varma aktivt i bolagsstämmorna och aktieägarnas nomineringsutskottsarbete i de finländska företag där bolaget är ägare.

Driftskostnader

För de driftskostnader som ska täckas med omkostnadsinkomsten i försäkringsavgiften använde Varma 84 (73) procent av de erhållna omkostnadsdelarna som ingår i arbetspensionsförsäkringsavgifterna. Driftskostnadseffektiviteten försvagades jämfört med föregående år till följd av de stora projektsatsningar som krävdes för att förnya systemet för hanteringen av pensionsansökningar. En effektiv verksamhet gagnar kunderna i form av kundåterbäringar. Varma strävar efter att förvalta både nuvarande och framtida pensionstagares tillgångar så effektivt som möjligt.



Högre effektivitet förutsätter förutom skalekonomi även kontinuerlig kontroll av personalresurserna och i synnerhet datasystemskostnaderna, eftersom dessa står för merparten av Varmas driftskostnader. De totala driftskostnaderna steg från året innan till 149 (136) miljoner euro. Varma har preciserat avskrivningstiderna för betydande informationsförvaltningssystem.

Varma deltar aktivt i administrationen av arbetspensionsanstalternas gemensamma datasystemen och förutsätter såväl kostnadseffektivitet som transparens i kostnaderna.

Personalen

I tabellen nedan redogörs för det genomsnittliga antalet anställda och de utbetalda lönerna under räkenskapsperioden.

		2012	2011	2010	2009	2008
Medelantal anställda	Moderbolaget	**572**	588	601	615	629
Löner och arvoden, mn euro	Moderbolaget	**37,0**	39,5	36,9	34,3	34,6

Medelantalet anställda i Tieto Esy Ab, som fogats till koncernbokslutet genom kapitalandelsmetoden, var 101 år 2012.

I slutet av året arbetade 65 procent av de anställda på avdelningarna för pensionsförsäkring och kundservice, 13 procent inom placeringsfunktionerna och 22 procent inom de övriga funktionerna.

Koncern- och intressebolag

I slutet av 2012 omfattade Varmakoncernen 226 (225) dotterbolag och 22 (22) intressebolag. De viktigaste dotter- och intressebolagen är Tieto Esy Ab (50,1 procent), Försäkringsaktiebolaget Garantia (30,5 procent), SATO Abp (39,9 procent), Technopolis Abp (24,1 procent) och NV Kiinteistösijoitus Oy (45 procent). Därtill äger Varmakoncernen 50 procent av garantikapitalet i Ömsesidiga försäkringsbolaget Kaleva. Majoriteten av dotter- och intressebolagen är fastighetsbolag.

Bolagets förvaltning

På Varmas bolagsstämma innehas rösträtten enligt följande: försäkringstagarna cirka 78 procent, de försäkrade cirka 20 procent samt ägaren av garantikapitalet, Sampokoncernen, cirka 2 procent.

På bolagets ordinarie bolagsstämma den 22 mars 2012 invaldes följande personer till nya ledamöter i förvaltningsrådet: Riitta Laitasalo, Ilkka Nokelainen, Jari Paasikivi och Saana Siekkinen. Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsatte Juri Aaltonen, Martti Alakoski, Berndt Brunow, Erkki Etola, Stig Gustavson, Ilkka Hallavo, Tauno Heinola, Kari Jordan, Tapio Korpeinen, Tapio Kuula, Päivi Kärkkäinen, Olli Luukkainen, Hannu Penttilä, Antti Piippo, Markus Rauramo, Pertti Saarela, Kari Sairo, Mika Seitovirta, Antti Sippola, Pekka Soini, Jorma J. Takanen, Kari Virta, Anssi Vuorio och Göran Åberg.

På förvaltningsrådets sammanträde valdes Tapio Kuula till ordförande samt Martti Alakoski och Kari Jordan till vice ordförande.

På bolagets ordinarie bolagsstämma valdes CGR Raija-Leena Hankonen och CGR Petri Kettunen till revisorer, medan CGR Paula Pasanen och CGR-sammanslutningen KPMG Oy Ab valdes till revisorssuppleanter.

På sitt sammanträde den 4 december 2012 beslöt förvaltningsrådet att omvälja följande personer som stod i tur att avgå från styrelsen: Mikael Aro, Ari Kaperi, Lasse Laatunen och Mikko Mäenpää. Kari Jordan valdes till ny ledamot i stället för Ole Johansson för mandatperioden 1.1–31.12.2013. Styrelseordförande var Sakari Tamminen och vice ordförande Ole Johansson och Mikko Mäenpää.

Varma har på sin webbplats publicerat en aktuell utredning om förvaltnings- och styrningssystem som grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning. Varma ger ut en delårsrapport varje kvartal. Bolaget vill att dess offentliga ekonomiska rapportering ska vara transparent och förenlig med bästa praxis.

Eget kapital

Bolaget har 71 garantiandelar som innehas av Sampo Abp och Mandatum Livförsäkringsaktiebolag. Garantikapitalet uppgår till 11 941 342,78 euro och på detta betalas enligt bolagsordningen årligen ränta, vars storlek fastställs av bolagsstämman. Räntan får högst motsvara den beräkningsränta som tillämpas i en försäkring enligt lagstiftningen om pension för arbetstagare höjd med en procentenhet. Röstetalet för garantikapitalet på bolagsstämman är 420.

Riskhantering

Riskerna i anslutning till Varmas resultat och solvens påverkas huvudsakligen av placeringsverksamhetens resultat. Den väsentligaste operativa risken gäller datasystemen, som spelar en central roll i synnerhet i handläggningen av pensioner och försäkringar med stora datasystem samt i det nätverksbaserade verksamhetssätt som tillämpas inom arbetspensionssystemet.

I arbetspensionssystemet kan likviditetsrisken kontrolleras, dels för att pensionsutgiften kan förutses med stor sannolikhet, dels för att huvudvikten i placeringarna ligger på likvida instrument. Riskerna i samband med Varmas försäkringsrörelse, vilka inte är betydande, hänger samman med att de insamlade försäkringsavgifterna och ansvarsskulden för dem ska vara tillräckliga i förhållande till de pensioner som bolaget ansvarar för.

I Varmas placeringsplan fastställs bland annat allmänna mål för betryggande placeringar, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Styrelsen bedömer riskerna i bolagets placeringar i fråga om värdeförändring, förväntad avkastning, trygghet och valutarörelse samt bolagets risktolerans när det gäller placeringar inklusive en bedömning av solvensställningens utveckling. Grundallokeringen, som anges i placeringsplanen, bestämmer grundnivån för totalrisken i placeringsportföljen. Avvikelser från grundallokeringen kan göras inom ramen för separat fastställda gränser. Maximirisknivån dimensioneras så att verksamhetskapitalet efter en värdeminskning på 25 procent i de noterade aktieplaceringarna och en del av hedgefondsplaceringarna ligger på en nivå som överstiger minimibeloppet av verksamhetskapitalet med minst ett belopp som motsvarar VaR-talet, dock alltid minst på solvensgränsen. Spridningen av placeringsportföljen bygger på en allokering som beaktar tillgångskategoriernas avkastningskorrelationer. Riskerna kontrolleras bland annat genom att man sprider placeringarna på olika tillgångskategorier och objekt, analyserar placeringsbeståndet och placeringsobjekten, undviker riskkoncentrationer, tillämpar en betryggande säkerhetspolitik och försiktig värderingspraxis, använder derivat samt tillämpar övervaknings- och uppföljningssystem.

I noterna till bokslutet redogörs närmare för försäkringsrisker, placeringsrisker, operativa risker och övriga risker samt hur dessa hanteras. Därtill presenteras kvantitativa uppgifter.

Utsikter inför framtiden

Obalansen, ovissheten och riskerna i den globala ekonomin är alltjämt mycket stora, vilket gör det svårt att förutspå framtiden för kapitalmarknaden och Finlands ekonomi. Läget på finansmarknaden verkar ljusna under 2013, men risken för nya marknadsstörningar kan givetvis inte uteslutas. Finansieringssystemet är fortfarande känsligt för olika enskilda händelser, och man vet fortfarande inte hur stabil återhämtningen i den världsekonomiska tillväxten de facto är. Finansieringskrisen i euroområdet framhäver de krav som har ställts på de offentliga ekonomierna och deras skuldsättning. Effekterna av de korrigerings- och balanseringsåtgärder som vidtagits i euroområdet syns tills vidare inte fullt ut. För arbetspensionsplacerarna är det också viktigt hur den finländska kapitalmarknaden utvecklas.

På längre sikt kommer den åldrande befolkningen att försvaga utbudet på arbetskraft och den ekonomiska tillväxtpotentialen. Det finländska arbetspensionssystemet är trovärdigt och vilar på en ekonomiskt hållbar grund. Frågorna om hur arbetskarriärerna ska förlängas och avgiftsnivån utvecklas är dock fortfarande olösta. Längre arbetskarriärer är en viktig faktor när det gäller att trygga de ekonomiska tillväxtförutsättningarna och finansiera de ökade offentliga utgifterna som följer av att befolkningen blir allt äldre.

Varmas solvens stärktes under 2012 såväl absolut sett som i förhållande till solvensgränsen. Eftersom pensionsutgiften är högre än premieinkomsten innebär det att nya placeringar också förutsätter att nuvarande placeringar realiseras. Varma betonar arbetspensionsbolagens ansvar när det gäller att bedriva professionell placeringsriskhantering och förespråkar ökad effektivitet och transparens samt bättre konkurrensförutsättningar i branschen. Ett arbetspensionsförsäkringsbolag ska fullgöra sin uppgift så effektivt som möjligt för nuvarande och framtida pensionstagare.

Resultaträkning

1.1–31.12, mn €	Noter	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Försäkringsteknisk kalkyl					
Premieinkomst	1	**4 230,7**	3 976,6	**4 230,7**	3 976,6
Intäkter av placeringsverksamheten	3	**3 435,7**	4 076,3	**3 404,2**	4 059,3
Ersättningskostnader					
Utbetalda ersättningar	2	**-4 222,4**	-3 966,5	**-4 222,4**	-3 966,5
Totalförändring i ersättningsansvaret		**-630,1**	-1 080,7	**-630,1**	-1 080,7
Ansvarsöverföring			-0,2		-0,2
		-4 852,4	-5 047,4	**-4 852,4**	-5 047,4
Förändring i premieansvaret					
Totalförändring		**-171,0**	1 204,0	**-171,0**	1 204,0
Ansvarsöverföring			-0,5		-0,5
		-171,0	1 203,4	**-171,0**	1 203,4
Driftskostnader	4	**-72,0**	-72,1	**-72,0**	-72,1
Kostnader för placeringsverksamheten	3	**-2 562,2**	-4 126,6	**-2 553,0**	-4 113,5
Försäkringstekniskt resultat		**8,8**	10,2	**-13,6**	6,4
Annan än försäkringsteknisk kalkyl					
Försäkringstekniskt resultat		**8,8**	10,2	**-13,6**	6,4
Andel av intresseföretagens vinst				**18,9**	19,5
Inkomstskatter för den egentliga verksamheten					
Skatter för räkenskapsperioden		**-4,4**	-5,2	**-4,4**	-5,2
Vinst av egentlig verksamhet efter skatter		**4,3**	5,0	**0,9**	20,7
Minoritetsandelen av räkenskapsperiodens resultat				**0,0**	0,0
Räkenskapsperiodens vinst		**4,3**	5,0	**0,9**	20,7

Balansräkning

31.12, mn €		Noter	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
AKTIVA						
Immateriella tillgångar						
Övriga utgifter med lång verkningstid		17	**32,1**	41,4	**32,1**	41,4
Placeringar						
Fastighetsplaceringar						
Fastigheter och fastighetsaktier		14	**2 126,1**	2 038,9	**3 065,2**	3 149,4
Lånefordringar hos företag inom samma koncern		14	**1 029,6**	1 202,3		
			3 155,7	3 241,1	**3 065,2**	3 149,4
Placeringar i företag inom samma koncern						
Aktier och andelar i företag inom samma koncern	12	13	**4,3**	4,3	**0,7**	0,8
Aktier och andelar i intresseföretag	12	13	**185,5**	175,5	**217,3**	206,7
			189,7	179,8	**218,0**	207,5
Övriga placeringar						
Aktier och andelar		16	**12 547,4**	11 091,0	**12 562,5**	11 106,0
Penningmarknadsinstrument			**10 277,2**	10 484,5	**10 277,2**	10 484,5
Fordringar på inteckningslån			**439,5**	611,5	**439,5**	611,5
Övriga lånefordringar		18	**1 935,8**	2 249,0	**1 935,8**	2 249,0
Depositioner				65,0		65,0
			25 199,9	24 501,0	**25 214,9**	24 516,0
			28 545,3	27 921,9	**28 498,1**	27 872,9
Fordringar						
vid direktförsäkringsverksamhet hos försäkringstagare			**153,1**	194,8	**153,1**	194,8
Övriga fordringar						
Övriga fordringar			**630,5**	335,9	**632,9**	339,4
			783,6	530,6	**786,1**	534,2
Övriga tillgångar						
Materiella tillgångar						
Maskiner och inventarier		17	**3,4**	4,3	**3,4**	4,3
Övriga materiella tillgångar		17	**0,9**	0,8	**0,9**	0,8
			4,3	5,1	**4,3**	5,1
Kassa och bank			**717,9**	610,6	**717,9**	610,7
			722,2	615,7	**722,2**	615,8

Aktiva resultatregleringar				
Räntor och hyror	**157,5**	165,6	**158,6**	166,4
Övriga aktiva resultatregleringar	**21,1**	6,3	**21,2**	6,4
	178,5	171,9	**179,8**	172,8
AKTIVA SAMMANLAGT	**30 261,8**	29 281,5	**30 218,3**	29 237,1

31.12, mn €		**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
PASSIVA					
Eget kapital					
Garantikapital		**11,9**	11,9	**11,9**	11,9
Övriga fonder		**80,8**	76,5	**80,8**	76,5
Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder		**0,3**	0,3	**-50,2**	-66,0
Räkenskapsperiodens vinst		**4,3**	5,0	**0,9**	20,7
	26	**97,4**	93,8	**43,4**	43,2
Minoritetsandel				**14,1**	14,1
Försäkringsteknisk ansvarsskuld					
Premieansvar	23	**16 250,5**	16 079,5	**16 250,5**	16 079,5
Ersättningsansvar	23	**13 516,2**	12 886,1	**13 516,2**	12 886,1
		29 766,6	28 965,6	**29 766,6**	28 965,6
Skulder					
av direktförsäkringsverksamhet		**8,3**	7,2	**8,3**	7,2
Övriga skulder		**369,3**	145,4	**365,7**	137,3
		377,6	152,5	**374,0**	144,4
Passiva resultatregleringar		**20,1**	69,6	**20,2**	69,7
PASSIVA SAMMANLAGT		**30 261,8**	29 281,5	**30 218,3**	29 237,1

Finansieringsanalys

1.1–31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Affärsverksamhetskassaflöde				
Vinst/förlust av egentlig verksamhet	**8,8**	10,2	**-13,6**	6,4
Korrektivposter				
Förändring i försäkringsteknisk ansvarsskuld	**801,1**	-123,2	**801,1**	-123,2
Nedskrivningar och uppskrivningar av placeringar	**163,6**	751,4	**158,5**	741,4
Avskrivningar enligt plan	**28,2**	23,1	**119,2**	111,8
Försäljningsvinster och -förluster	**-439,4**	358,6	**-438,9**	350,1
Kassaflöde före förändring i driftskapital	**562,3**	1 020,0	**626,3**	1 086,5
Förändring i driftskapital:				
Ökning (-) / minskning (+) i kortfristiga räntefria affärsfordringar	**-259,6**	132,5	**-258,9**	147,1
Ökning (-) / minskning (+) i kortfristiga räntefria skulder	**175,6**	-414,5	**180,1**	-411,5
Affärsverksamhetskassaflöde före skatter	**478,3**	738,1	**547,5**	822,1
Betalda direkta skatter	**-4,4**	-5,2	**-4,4**	-5,2
Affärsverksamhetskassaflöde	**473,8**	732,9	**543,0**	816,9
Investeringskassaflöde				
Nettoplaceringar och överlåtelseinkomster	**-366,4**	-421,9	**-435,7**	-505,9
Investeringar i och överlåtelseinkomster från immateriella och materiella tillgångar och övriga tillgångar	**0,6**	-6,5	**0,6**	-6,5
Investeringskassaflöde	**-365,8**	-428,4	**-435,1**	-512,4
Finansieringskassaflöde				
Utbetalda räntor på garantikapital och övrig vinstutdelning	**-0,7**	-0,7	**-0,7**	-0,7
Finansieringskassaflöde	**-0,7**	-0,7	**-0,7**	-0,7
Förändring av likvida medel	**107,3**	303,8	**107,2**	303,8
Likvida medel vid räkenskapsperiodens början	**610,6**	306,8	**610,7**	306,9
Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut	**717,9**	610,6	**717,9**	610,7

Noter till bokslutet

Bokslutsprinciper

Bokslutet upprättas enligt bokföringslagen, aktiebolagslagen, försäkringsbolagslagen och lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag samt enligt lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om täckning av ansvarsskulden. Därtill iakttas Social- och hälsovårdministeriets förordning om försäkringsföretags bokslut och koncernbokslut, bokföringsförordningen, beräkningsgrunder fastställda av Social- och hälsovårdministeriet samt Finansinspektionens föreskrifter.

Koncernbokslut

I koncernbokslutet konsolideras förutom moderbolaget de dotterbolag där moderbolagets andel av rösträtten för alla aktier direkt eller indirekt uppgår till mer än hälften (bestämmanderätt).

Moderbolaget har 224 (223) fastighetsbolag och 2 (2) andra bolag som dotterbolag. De bolag som ingår i koncernen presenteras i noterna.

Koncernbokslutet upprättas som ett sammandrag av moderbolagets och dotterbolagens resultaträkningar, balansräkningar och noter. Vid upprättandet av koncernbokslutet elimineras intäkter och kostnader, vinstfördelning, fordringar och skulder mellan bolagen samt ömsesidigt aktieinnehav. Tieto Esy Ab konsolideras enligt kapitalandelsmetoden, eftersom Varma innehar 14,4 procent av aktierna i bolaget men mer än hälften av rösträtten för alla aktier. Dotterbolag som förvärvats under året konsolideras från anskaffningstidpunkten. Dotterbolag som sålts under året konsolideras fram till försäljningstidpunkten. Minoritetens andel av resultatet och det egna kapitalet avskiljs till en separat post.

Koncernens interna aktieinnehav elimineras enligt förvärvsvärdemetoden. Den uppkomna koncernaktivan fördelas på tillgångarna i dotterbolagen i förhållande till deras gängse värden och den avskrivs enligt samma plan som dessa tillgångsposter. Uppskrivningar av aktier i koncernbolag bokförs i koncernbalansräkningen som uppskrivning av den fastighet som ägs av dotterbolaget i fråga.

I konsolideringen medtas enligt kapitalandelsmetoden sådana väsentliga, för långvarigt innehav avsedda intresseföretag i vilka koncernens andel är 20–50 procent av rösträtten för alla aktier. Bostads- och fastighetsbolag behandlas inte som intresseföretag. Att dessa lämnats okonsoliderade har ringa betydelse för koncernens resultat och egna kapital, eftersom kostnaderna för dessa bolag täcks med bolagsvederlag som uppbärs av delägarna.

På grund av begränsningar i fråga om bestämmanderätten och fördelningen av medel konsolideras dock inte Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kaleva i koncernen. Varmakoncernen äger 50 procent av garantikapitalet och 25 procent av rösträtten i Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kaleva.

I koncernresultaträkningen inkluderas en andel av intresseföretagens resultat. I koncernbalansräkningen fogas till anskaffningsutgiften för intresseföretagen koncernens andel av de resultat som uppkommit efter förvärvet.

Intresseföretagen presenteras i noterna (nummer 12 och 13).

Placeringarnas bokföringsvärde

Byggnader och konstruktioner bokförs i balansräkningen till anskaffningsutgiften med avdrag för gjorda avskrivningar eller till ett lägre gängse värde. Tidigare år har fastigheternas värden kunnat höjas genom uppskrivningar. Planenliga avskrivningar avdras också från intäktsförda uppskrivningar på byggnader.

Aktier och andelar värderas till anskaffningsutgiften eller till ett lägre gängse värde.

Finansmarknadsinstrumenten bokförs i balansräkningen till anskaffningsutgiften eller till ett lägre gängse värde. Värdeförändringar på grund av fluktuationer i räntenivån bokförs emellertid inte. Skillnaden mellan penningmarknadsinstrumentens nominella värde och anskaffningsutgiften periodiseras som ränteintäkter eller som minskning av sådana under penningmarknadsinstrumentens löptid. Motposten på periodiseringen som bokförs som ökning eller minskning av anskaffningsutgiften anges i noterna till balansräkningen. Anskaffningsutgiften är ett medelpris som uträknas specifikt för varje penningmarknadsinstrument.

Lånefordringar bokförs i balansräkningen till nominellt värde eller till ett lägre sannolikt värde.

Under tidigare räkenskapsperioder gjorda nedskrivningar på placeringar återförs resultatpåverkande till anskaffningsutgiften till den del som motsvarar höjningen av det gängse värdet.

Premiefordringar och andra fordringar

Premiefordringar och övriga fordringar värderas till nominellt värde eller till ett lägre sannolikt värde.

Derivatkontrakt

Derivatkontrakt gjorda i säkringssyfte värderas som en helhet tillsammans med den post i balansräkningen som ska skyddas. Om inga värdeförändringar bokförs på den post i balansräkningen som ska skyddas, bokförs inte heller det skyddande kontraktet resultatpåverkande i bokslutet, såvida inte dess negativa värdeförändring överstiger den positiva värdeförändringen i den post som ska skyddas. Om återförd nedskrivning görs på det objekt som ska skyddas, bokförs värdeförändringen i det använda derivatkontraktet i sin helhet som kostnad. De uppkomna intäkterna och kostnaderna har bokförts som korrigeringar av nedskrivningar och återförda nedskrivningar.

Den faktiska och kalkylmässiga värdeförändringen i andra derivatkontrakt än sådana som gjorts i säkringssyfte bokförs som kostnad i resultaträkningen. Vinster och förluster som uppstår under räkenskapsperioden på grund av att kontrakten stängts eller upphört att gälla bokförs som intäkter eller kostnader för räkenskapsperioden.

Intäkter och kostnader av räntederivat bokförs i ränteintäkterna.

Avskrivningar enligt plan

Anskaffningsutgiften för byggnader inklusive materialdelar för byggnader, inventarier och utgifter med lång verkningstid avskrivs planenligt under sin verkningstid. Även intäktsförda uppskrivningar på byggnader avskrivs enligt plan. Avskrivningstiden för utgifter för projekt som hänför sig till förnyandet av systemet för handläggning av pensionsansökningar och som bokförts i balansräkningen som övriga utgifter med lång verkningstid har preciserats i bokslutet så att den motsvarar systemets tekniska utvecklingstid. Avskrivningarna enligt plan görs lineärt enligt följande ekonomiska livslängder:

Bostads, kontors- och affärsbyggnader, hotell	40–60 år
Industri- och lagerbyggnader	25–50 år
Byggnadernas beståndsdelar	10 år
Maskiner och inventarier	7–10 år
IT-hårdvara	3 år
Transportmedel	5 år
Övriga utgifter med lång verkningstid	5–10 år

Placeringarnas gängse värden

Fastigheternas och fastighetsaktiernas verkliga värden fastställs specifikt för varje objekt på det sätt som Finansinspektionen förutsätter. Värderingarna baserar sig på kalkyler och utlåtanden av bolagets egna och utomstående experter.

Som verkliga värden för noterade värdepapper används bokslutsdagens sista tillgängliga köpkurs eller, om sådan saknas, avslutskursen för bokslutsdagen.

Som gängse värde för andelar i kapitalfonder används den av förvaltningsbolaget angivna uppskattningen av det gängse värdet eller, om sådan saknas, anskaffningsutgiften. Som gängse värde för andelar i placeringsfonder används det sista tillgängliga fondandelsvärdet som beräknats av förvaltningsbolaget.

Som gängse värde för övriga aktier och andelar används anskaffningsutgiften eller ett sannolikt överlåtelsepris eller ett värde som grundar sig på balanssubstansen.

Penningmarknadsinstrumentens gängse värde baserar sig i första hand på marknadspriser. Om inget marknadspris finns att tillgå och placeringens värde inte kan fastställas tillförlitligt, används utomstående experters värderingar eller allmänt godkända beräkningsmodeller för fastställandet av det gängse värdet. Alternativt kan anskaffningsutgiften användas som gängse värde.

Som gängse värde för fordringar används fordringens nominella värde eller ett lägre sannolikt värde.

Derivatkontraktens gängse värden och relaterade ansvarsförbindelser och säkerheter

Fastställandet av gängse värden för derivatkontrakt samt ansvarsförbindelser och säkerheter som erhållits och getts för klarering av derivathandel presenteras i noterna under punkten ”Ansvarsförbindelser och ansvar som inte ingår i balansräkningen”.

Värdepapper som getts som lån

Värdepapper som getts som lån ingår i balansräkningen. Uppgifter om dessa presenteras i noterna till balansräkningen under punkten ”Säkerheter och ansvarsförbindelser”, ”Värdepapper som getts som lån” (nummer 31).

Räkenskapsperiodens vinst och eget kapital

I ett arbetspensionsförsäkringsbolag fastställs räkenskapsperiodens vinst i moderbolagets resultaträkning enligt beräkningsgrunder som fastställts på förhand av Social- och hälsovårdsministeriet. I noterna presenteras fördelningen av moderbolagets egna kapital mellan försäkringsbeståndet och ägarna av garantikapitalet.

Verksamhetskapital

Verksamhetskapitalet, som är den viktigaste solvensmätaren, fås när man från bolagets tillgångar enligt gängse värde drar av skulderna. Verksamhetskapitalet består av eget kapital, ackumulerade bokslutsdispositioner, värderingsdifferenser och ofördelat tilläggsförsäkringsansvar.

Enligt den temporära lagen, som var i kraft fram till utgången av 2012, jämställs vid beräkningen av solvensen en del av utjämningsavsättningen med verksamhetskapitalet och avdras från ansvarsskulden. Andelen är enligt Social- och hälsovårdsministeriets förordning 4 procent av den ansvarsskuld som används vid beräkning av solvensgränsen.

Verksamhetskapitalets minimibelopp är två tredjedelar av solvensgränsen, dock så att den enligt den temporära lagen som gällt fram till utgången av 2012 är 2 procent av ansvarsskulden. Solvensgränsen bestäms riskteoretiskt med beaktande av placeringarnas fördelning mellan olika tillgångsslag och deras inbördes korrelationer på det sätt som anges i lagstiftningen. Vid beräkningen av gränsen klassificeras placeringarna enligt den faktiska risken.

Med solvensställning avses verksamhetskapitalets förhållande till solvensgränsen. Solvensgraden uträknas som verksamhetskapitalets förhållande till ansvarsskulden, som inte inkluderar ofördelat tilläggsförsäkringsansvar.

Verksamhetskapitalet och solvensgränsen presenteras i noterna till bokslutet.

Från början av 2013 mäts solvensen med hjälp av ett solvenskapital, som utöver verksamhetskapitalet även innefattar utjämningsbeloppet. Även solvenskraven revideras.

Skatter

I resultaträkningen anges skatter enligt prestationsprincipen för den aktuella räkenskapsperioden och tidigare räkenskapsperioder.

Kalkylmässiga skatteskulder eller -fordringar beräknas inte på tillfälliga skillnader mellan posterna i resultaträkningen och de inkomster och utgifter som godkänts i beskattningen, såsom fastställda förluster eller skatteåterbäringsfordringar, eftersom bolagets nettoresultat fastställs enligt beräkningsgrunder som fastställts på förhand av Social- och hälsovårdsministeriet. Inte heller på de av koncernen ägda ömsesidiga fastighetsbolagen beräknas uppskjutna skatteskulder eller -fordringar, eftersom de inte är väsentliga för bolagen eller koncernen i fråga.

Placeringar i utländsk valuta

Placeringar i utländsk valuta anges i balansräkningen enligt kursen vid anskaffningstidpunkten eller till en lägre kurs för bokslutsdagen, dock så att man vid värderingen beaktar även inverkan av ändringen i värdepapperets marknadspris. Valutakursskillnaderna upptas som korrektivposter för inkomster och utgifter. Kassa och bankfordringar samt depositionernas valutakursskillnader liksom poster som inte kan hänföras direkt till korrigeringar av inkomster eller utgifter, bokförs som intäkter och kostnader för placeringsverksamheten. Vid fastställandet av gängse värden används de av Europeiska centralbanken noterade medelkurserna 31.12.

Funktionsspecifika driftskostnader och avskrivningar

Driftskostnader och avskrivningar av inventarier och utgifter med lång verkningstid inkluderas funktionsspecifikt i posterna i resultaträkningen. Driftskostnader som hänför sig till ersättningsverksamheten och främjandet av arbetsförmågan ingår i resultaträkningen under posten

utbetalda ersättningar. Kostnader som hänför sig till placeringsverksamheten ingår i kostnaderna för placeringsverksamheten. I driftskostnaderna ingår kostnader för anskaffningen och handläggningen av försäkringar samt förvaltningen. De lagstadgade avgifterna ingår i förvaltningskostnaderna. Avskrivningar enligt plan på byggnader anges som kostnader för placeringsverksamheten.

Pensionsordningar och utredning över arvoden

Pensionsskyddet för koncernbolagens anställda är ordnat med ArPL-försäkringar och frivilliga tilläggspensionsförsäkringar. Verkställande direktörens och hans ställföreträdares pensionsordningar presenteras i noterna (nummer 7). En utredning över löner och arvoden enligt Finansinspektionens ställningstagande har publicerats på bolagets webbplats och i årsredovisningen.

Balans- och resultaträkning till gängse värde

I noterna presenteras, utöver det som bestämmelserna förutsätter, även moderbolagets balansräkning och resultaträkning till gängse värde. Avsikten är att öka transparensen i arbetspensionsförsäkringsbolagets bokslutsinformation.

Huvudkomponenterna i det i balansräkningen separat angivna verksamhetskapitalet, som mäter solvensen, är det egna kapitalet, det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret och placeringarnas värderingsdifferenser. Med stöd av en temporär lagstiftning som gällt fram till utgången av 2012 jämställs därtill en del av utjämningsavsättningen med verksamhetskapitalet. Det för kundåterbäringar reserverade fördelade tilläggsförsäkringsansvaret, det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret samt utjämningsbeloppet anges på separata rader. Placeringarna och nettoavkastningen av placeringarna presenteras till gängse värde. Räntan som ska gottskrivas ansvarsskulden ingår i förändringen av ansvarsskulden. Driftskostnaderna för bolagets verksamhet har i resultaträkningen sammanförts på en rad.

Placeringarna grupperade enligt risk

Placeringarna och deras avkastningsprocent grupperade enligt risk har inkluderats i noterna. Vid uträkningen av placeringarnas avkastningsprocent iakttas samma föreskrifter av Finansinspektionen som vid uträkningen av nyckeltalen. Uträkningssättet beskrivs nedan under rubriken Nyckeltal och analyser.

Nyckeltal och analyser

Nyckeltalen och analyserna, som ger en bild av den ekonomiska utvecklingen, har uträknats och presenterats i enlighet med Finansinspektionens bestämmelser.

Nyckeltalen och analyserna för placeringsverksamheten och solvensen presenteras till gängse värde.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till gängse värde i förhållande till investerat kapital har uträknats enligt placeringstyp och placeringarnas sammanlagda belopp med beaktande av kassaflöden/ transaktionsflöden som är tidsavvägda enligt dag eller månad.

Periodens avkastning har uträknas enligt en s.k. anpassad Dietz-formel (tids- och penningavvägd formel) på så sätt, att det investerade kapitalet beräknas genom att man till marknadsvärdet i periodens början lägger periodens kassaflöden (kassaflöde/transaktionsflöde = köp – försäljning – intäkter + utgifter) avvägda med den proportionella andel av hela perioden som kvarstår från transaktionsdagen till periodens slut.

Koncernbolag 31.12.2012

I Varmas koncernbokslut ingår såsom nya dotterbolag:

Asunto Oy Helsingin Arabiankatu 2
Kiinteistö Oy Kotkan Jumalniementie 8
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Korpikunnaankatu 1
Kiinteistö Oy Lohjanharjun Kauppapuisto 3a
Kiinteistö Oy Oulun Uusikatu 72
Kiinteistö Oy Sipoon Kaskikylänkuja 2
Kiinteistö Oy Vallilan toimisto

I koncernen ingår därtill följande 219 dotterbolag:

As. Oy Espoon Amiraali
Asunto Oy Espoon Keijumäki
Asunto Oy Espoon Kilonlemmikki
Asunto Oy Espoon Kiskottajankuja 4
As. Oy Espoon Kyyhkysmäki 14
Asunto Oy Espoon Lintuvaarantie 37-39
Asunto Oy Espoon Nihtitorpankuja 3
Asunto Oy Espoon Nihtitorpankuja 5
Asunto Oy Espoon Nihtitorpankuja 7
Asunto Oy Espoon Pyölinpuisto
Asunto Oy Haukikoto
Asunto Oy Helsingin Haukilahdenkuja 13
Asunto Oy Helsingin Hiihtäjäntien Huippu
Asunto Oy Helsingin Hiihtäjäntien Kaarre
Asunto Oy Helsingin Hiihtäjäntien Laakso
Asunto Oy Helsingin Kaustisenpolku 1
Asunto Oy Helsingin Kimmontie 3
Asunto Oy Helsingin Klaneettitie
Asunto Oy Helsingin Näyttelijäntie 22
Asunto Oy Helsingin Päijänteentie 4-6
Asunto Oy Helsingin Roihuvuorentie 20
Asunto Oy Helsingin Roihuvuorentie 30
Asunto Oy Helsingin Tyynenmerenkatu 5
Asunto Oy Jyväskylän Kiramo 4
Asunto Oy Järvenpään Bjarnenkuja 6
Asunto Oy Kokkovuori
Asunto Oy Korkeavuorenkatu 2 a
As Oy Kuokkalan Tahkonkartano
Asunto Oy Lahden Kulmakatu 10
Asunto Oy Lahden Kulmakatu 12
Asunto Oy Lahden Lahdenkatu 39
Asunto Oy Lahden Massinhovi
Asunto Oy Lahden Massinpoiju
As Oy Lahden Vilhon Vaakuna
Asunto Oy Merihauki
Asunto Oy Neilikkatie
Asunto Oy Niittymaanpuisto
As. Oy Näkinkuja 4
Asunto Oy Oulun Lehmuskuja
Asunto Oy Paatsamatie 3
Asunto Oy Paratiisintie

Asunto Oy Raision Tasontorni
Asunto Oy Rovaniemen Välirakka
Asunto Oy Siltavoudintie 1
Asunto Oy Taivalpolku
Asunto Oy Tampereen Jankansampo
Asunto Oy Tampereen Kultaköynnös
Asunto Oy Tampereen Nahkakuja 9
Asunto Oy Tampereen Nahkakuja 13
Asunto Oy Tampereen Näsijärvenkatu 3
Asunto Oy Tampereen Palatsinraitti 1
Asunto Oy Tampereen Puuvillatehtaankatu 6
Asunto Oy Tampereen Satakunnankatu 22
Asunto Oy Tampereen Vihilahdenkontu
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 Kaivoslähde
Asunto Oy Vantaan Käräjäkuja 1
Asunto Oy Vantaan Vernissakatu 5
Helsingin Kiinteistösijoitus Oy
Kiinteistöosakeyhtiö Iisalmen Lammenkaari 4
Kiinteistöosakeyhtiö Mikkelin Karikontie 101
Kiinteistöosakeyhtiö Varma
Kiinteistö Oy Ahertajantie 3
Kiinteistö Oy Arabian Parkki
Kiinteistö Oy Arppentie 6 B
Kiinteistö Oy Aspius
Kiinteistö Oy Atomitalo
Kiinteistö Oy Avia Prima
Kiinteistö Oy Eerikinkatu 24
Kiinteistö Oy Elocinkulma 3
Kiinteistö Oy Espoon Kamreerintie 2
Kiinteistö Oy Espoon Kiltakallionrinne
Kiinteistö Oy Espoon Komentajan-Varma
Kiinteistö Oy Espoon Niittyhaka
Kiinteistö Oy Espoon Ruukinmestarintie 2
Kiinteistö Oy Fredrikinkatu 42
Kiinteistö Oy Gigahermia
Kiinteistö Oy Haunistenniitty
Kiinteistö Oy Heinolan Hevossaarentie 2
Kiinteistö Oy Helsingin Hiilipiha
Kiinteistö Oy Helsingin Hiiliranta
Kiinteistö Oy Helsingin Itämerenkatu 11-13
Kiinteistö Oy Helsingin Lemuntie 7
Kiinteistö Oy Helsingin Lönnrotinkatu 18
Kiinteistö Oy Helsingin Malminkatu 28
Kiinteistö Oy Helsingin Putkitie 3
Kiinteistö Oy Helsingin Ratavartijankatu 5
Kiinteistö Oy Helsingin Ristipellontie 16
Kiinteistö Oy Helsingin Suolakivenkatu 1
Kiint. Oy Helsingin Tapulikaupungintie 13
Kiinteistö Oy Helsingin Valimopolku 4
Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 9-11

Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 16
Kiinteistö Oy Helsinki Niittylänpolku 10
Kiinteistö Oy Hiihtäjäntie 1
Kiinteistö Oy Hotelli Levihovi
Kiinteistö Oy Hotelli Torni
Kiinteistö Oy Hyvinkään Hämeenkatu 9
Kiinteistö Oy Hämeenlinnan Katsastusmiehentie 6
Kiinteistö Oy Hämeenlinnan Tiiriö
Kiinteistö Oy Hämeentie 135
Kiinteistö Oy Ilmailunkatu 7
Kiinteistö Oy Itäinen Rantakatu 60
Kiinteistö Oy Itälahdenkatu 15-17
Kiinteistö Oy Itälahdenkatu 22 A
Kiinteistö Oy Joensuun Linjatie 2
Kiinteistö Oy Joensuun Pilkontie 3
Kiinteistö Oy John Stenberginranta 2
Kiinteistö Oy Juhana Herttua 3
Kiinteistö Oy Jyväskylän Kylmälahdentie 6
Kiint. Oy Jyväskylän maalaiskunnan Kotikeskus
Kiinteistö Oy Jyväskylän Mattilanniemi
Kiinteistö Oy Jyväskylän Saarijärventie 50-52
Kiinteistö Oy Jyväskylän Sorastajantie 1
Kiinteistö Oy Jyväskylän Tourulantie 13
Kiinteistö Oy Espoon Kattilantanhua 6
Kiinteistö Oy Kaakkurinhovi
Kiinteistö Oy Kaakkurinkulman Kauppakeskus
Kiinteistö Oy Kaikukatu 7
Kiinteistö Oy Keskustahotelli
Kiinteistö Oy Koirasaarentie 1
Kiinteistö Oy Koroppa
Kiinteistö Oy Koskikastanja
Kiinteistö Oy Kotkan Jumalniementie 2
Kiinteistö Oy Kouvolan Lehtikaari 3
Kiinteistö Oy Kouvolan Tommolankatu 18
Kiinteistö Oy Kuntotalo
Kiinteistö Oy Kuopion Koiravedenkatu 10
Kiinteistö Oy Kuopion Lukkosalmenportti
Kiinteistö Oy Kuparitie 2
Kiinteistö Oy Kuusankosken Puhjonrinne
Kiinteistö Oy Lahden Jussilankatu 6
Kiinteistö Oy Lahden Makasiininkatu 3
Kiinteistö Oy Lahden Tupalankatu 3
Kiinteistö Oy Lahden Virastotalo
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Kodinkeskus
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Patria
Kiinteistö Oy Lassilanlinna
Kiinteistö Oy Lohjanharjun kauppapuisto 1
Kiinteistö Oy Lohjanharjun kauppapuisto 2
Kiinteistö Oy Lohjanharjun kauppapuisto 4
Kiinteistö Oy Lohjanharjun kauppapuisto 5
Kiinteistö Oy Lohjan Sampotalo
Kiinteistö Oy Lönnrotinkatu 12
Kiinteistö Oy Lönnrotinkatu 12 A
Kiinteistö Oy Lönnrotinkatu 13
Kiinteistö Oy Mannerheimintien Pysäköintilaitos

Kiinteistö Oy Menotie 1
Kiinteistö Oy Metsäpojankuja 1
Kiinteistö Oy Myyrkumpu
Kiinteistö Oy Nihtitorpankuja 4
Kiinteistö Oy Nokian Nuijamiestentie 5
Kiinteistö Oy Nummenvaara
Kiinteistö Oy Oulun Aurora
Kiinteistö Oy Oulun Kallisensuora 5
Kiinteistö Oy Oulunkyläntori 1
Kiinteistö Oy Oulun Tulliväylä 3
Kiinteistö Oy Oulun Tyrnäväntie 6
Kiinteistö Oy Palokanvarma
Kiinteistö Oy Partolan Kauppajätti
Kiinteistö Oy Pharma City
Kiinteistö Oy Pirkkalan Myllyhaantie
Kiinteistö Oy Pirkkalan Sorkkalantie 394
Kiinteistö Oy Pirkkalan Vesalanportti
Kiinteistö Oy Pitkäniemen R15
Kiinteistö Oy Porin Itsenäisyydenkatu 5
Kiinteistö Oy Porin Eteläväylä 2
Kiinteistö Oy Porin Satakunnankatu 39
Kiinteistö Oy Porvoon Ratsumestarinkatu 3
Kiinteistö Oy Primulan Herkkupaja
Kiinteistö Oy Pyynikin Trikoo
Kiinteistö Oy Quartetto Gongi
Kiinteistö Oy Rajalla
Kiinteistö Oy Rajasampaanranta 2
Kiinteistö Oy Salmisaaren Liikuntakeskus
Kiinteistö Oy Savonkatu 21
Kiinteistö Oy Seinäjoen Puskantie 13
Kiinteistö Oy Seinäjoen Rengastie 4
Kiinteistö Oy Sinihelmi
Kiinteistö Oy Sompasaaren Tukoeka
Kiinteistö Oy Spektrin Trio
Kiinteistö Oy Suometsänkaari 2
Kiinteistö Oy Tampereen Harjuntausta 7
Kiinteistö Oy Tampereen Hyllilänkatu 17
Kiinteistö Oy Tampereen Kalevanpaasi
Kiinteistö Oy Tarhaajantie 2
Kiinteistö Oy Tavastkulla
Kiinteistö Oy Teerivuorenkatu 28
Kiinteistö Oy Teerivuorenpuisto
Kiinteistö Oy Tekniikantie 4
Kiinteistö Oy Teräslautelanrinne
Kiinteistö Oy Tietotalo
Kiinteistö Oy Tilkan Paletti
Kiinteistö Oy Turun Aninkaistenkatu 13
Kiinteistö Oy Vaasan Huvilatie 2
Kiinteistö Oy Vaasan Monopol Fastighets Ab
Kiinteistö Oy Vaasan Producta I
Kiinteistö Oy Vaasan Sampotalo
Kiinteistö Oy Vantaa Jokiniementie 31
Kiinteistö Oy Vantaan Martintalo
Kiinteistö Oy Vantaan Tasetie 8
Kiinteistö Oy Varmantalo

Kiinteistö Oy Vierumäen Portti
Old Mill Oy
Osakevarma Oy
Oy Ässäkeskus Ab
Pitäjänmäen Kiinteistöt Oy
P-Turkuparkki Oy
Saimaan Kylpyläkiinteistöt Oy
Tampereen Kiinteistö Invest Oy
Tieto Esy Oy
Upper Limit Oy
Vaasa Hitec Park Oy
Valtamaat Osakeyhtiö
Ässäparkki Oy

Följande 6 fastighetsbolag föll bort under redovisningsåret:

Hakunilan Kiinteistöt Oy
Kiinteistö Oy Järvenpään Asponkatu 2
Kiinteistö Oy Kolmisopentie 3
Kiinteistö Oy Scanaine
Kiinteistö Oy Seinäjoen Jalostajantie 3
Kiinteistö Oy Vääksyntie 4

I koncernen ingår därtill följande 20 intressebolag:

Kamreerintien Pysäköintitalo Oy
Kiinteistö Oy Elocinkulma 1
Kiinteistö Oy Karkkilan Sähkökiinteistö
Kiinteistö Oy Liikejalava
Kiinteistö Oy Pyynikin Parkki
Kiinteistö Oy Selloparkki
Kiinteistö Oy Suursuon Ostoskeskus
Martinparkki Oy
NV Kiinteistösijoitus Oy
Näkin Pihapuistikko II Oy
Oulun Lehmusparkki Oy
Poha-Pysäköinti Oy
Realia Holding Oy
Ruohoparkki Oy
SATO Oyj
Spektri Business Oy
Spektri-Park Oy
Technopolis Oyj
Försäkringsaktiebolaget Garantia
Vasa Torgparkering Ab

Ett nytt intressebolag har inkluderats i Varmas koncernbokslut:

VVT Kiinteistösijoitus Oy

Ett intressebolag föll bort under redovisningsåret:

Silta Oy

Noter till resultaträkningen

1. Premieinkomst

1.1–31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Direktförsäkring				
Basförsäkring enligt ArPL				
Arbetsgivarens andel	**3 072,1**	2 938,1	**3 072,1**	2 938,1
Arbetstagarens andel	**962,7**	857,2	**962,7**	857,2
	4 034,7	3 795,2	**4 034,7**	3 795,2
Tilläggspensionsförsäkring enligt APL	**6,3**	6,7	**6,3**	6,7
Försäkring enligt minimivillkoren i FöPL	**189,7**	174,9	**189,7**	174,9
	4 230,8	3 976,8	**4 230,8**	3 976,8
Återförsäkring	**0,0**	0,0	**0,0**	0,0
Premieinkomst före återförsäkrares andel	**4 230,8**	3 976,9	**4 230,8**	3 976,9
Återförsäkrares andel	**-0,1**	-0,2	**-0,1**	-0,2
Premieinkomst [1)]	**4 230,7**	3 976,6	**4 230,7**	3 976,6
Kreditförluster på premiefordringar				
ArPL	**14,6**	14,8	**14,6**	14,8
FöPL	**1,8**	1,6	**1,8**	1,6
	16,4	16,4	**16,4**	16,4

[1)] Med avdrag för kreditförluster

2. Utbetalda ersättningar

1.1–31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Direktförsäkring				
Utbetalats till pensionstagare				
Basförsäkring enligt ArPL	**4 168,1**	3 875,8	**4 168,1**	3 875,8
Tilläggspensionsförsäkring enligt APL	**100,8**	99,7	**100,8**	99,7
Försäkring enligt minimivillkoren i FöPL	**230,9**	218,0	**230,9**	218,0
Tilläggspensionsförsäkring enligt FöPL	**0,6**	0,5	**0,6**	0,5
	4 500,5	4 194,0	**4 500,5**	4 194,0
Mottagen ersättning för ansvarsfördelning [1]				
ArPL-pensioner	**-151,7**	-74,2	**-151,7**	-74,2
FöPL-pensioner	**-33,7**	-28,8	**-33,7**	-28,8
Andel av premien för arbetslöshetsförsäkringsfonden och av kostnadsfördelningen för pensionsdelar som tillvuxit under perioder utan lön	**-141,7**	-154,7	**-141,7**	-154,7
Statens FöPL-andel	**-5,7**	-11,5	**-5,7**	-11,5
Statens StPEL-ersättning	**-0,1**	-0,1	**-0,1**	-0,1
	-332,9	-269,2	**-332,9**	-269,2
Återförsäkring	**0,0**	-0,0	**0,0**	-0,0
	4 167,6	3 924,7	**4 167,6**	3 924,7
Kostnader för handläggning av ersättningar	**48,3**	34,2	**48,3**	34,2
Kostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan [2]	**6,5**	7,7	**6,5**	7,7
Utbetalda ersättningar före återförsäkrares andel	**4 222,5**	3 966,6	**4 222,5**	3 966,6
Återförsäkrares andel	**-0,1**	-0,2	**-0,1**	-0,2
Utbetalda ersättningar sammanlagt	**4 222,4**	3 966,5	**4 222,4**	3 966,5

[1] I betald/mottagen ersättning för ansvarsfördelning inkluderas inte premieandelen för arbetslöshetsförsäkringsfonden, kostnadsfördelningen för pensionsdelar som tillvuxit under perioder utan lön, andelen för statens FöPL-andel eller StPEL-ersättning.

[2] Under åren 2000–2012 uppgick de delar för hantering av risken för arbetsoförmåga som ingår i Varmas premieinkomst till sammanlagt 62 miljoner euro, och de användes till 96 procent till arbetshälsoprojekt som en del av ersättningskostnaderna. År 2012 uppgick hanteringsdelarna till 5,4 miljoner euro och överföringen till ersättningskostnader var 6,5 miljoner euro.

3. Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten

1.1–31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Intäkter av placeringsverksamheten				
Intäkter av placeringar i företag inom samma koncern				
Utdelningsintäkter	**0,4**	0,5		
Ränteintäkter		0,0		0,0
	0,4	0,5		0,0
Intäkter av placeringar i intresseföretag				
Utdelningsintäkter	**13,4**	8,3		
	13,4	8,3		
Intäkter av fastighetsplaceringar				
Utdelningsintäkter		0,1		
Ränteintäkter				
Koncernbolag	**42,1**	40,1		
Övriga			**0,7**	0,5
Övriga intäkter	**298,1**	294,1	**322,2**	317,0
	340,1	334,3	**322,9**	317,4
Intäkter av övriga placeringar				
Utdelningsintäkter	**421,8**	436,7	**421,9**	436,9
Ränteintäkter	**365,2**	348,1	**365,2**	348,1
Övriga intäkter	**602,9**	1 307,4	**602,9**	1 307,4
	1 389,9	2 092,3	**1 390,0**	2 092,4
	1 743,9	2 435,3	**1 712,9**	2 409,9
Återförda nedskrivningar	**326,7**	163,6	**326,7**	163,6
Försäljningsvinster	**1 365,1**	1 477,3	**1 364,6**	1 485,8
Sammanlagt	**3 435,7**	4 076,3	**3 404,2**	4 059,3
Kostnader för placeringsverksamheten				
Kostnader för fastighetsplaceringar	**-183,0**	-176,2	**-88,0**	-84,4
Kostnader för övriga placeringar	**-943,6**	-1 177,9	**-943,6**	-1 177,9
Räntekostnader	**-0,7**	-1,5	**-0,7**	-1,5
	-1 127,3	-1 355,6	**-1 032,4**	-1 263,7
Nedskrivningar och avskrivningar				
Nedskrivningar	**-490,3**	-915,0	**-485,2**	-905,1
Byggnadsavskrivningar enligt plan	**-18,8**	-20,1	**-109,7**	-108,8
	-509,1	-935,1	**-594,9**	-1 013,8
Försäljningsförluster	**-925,7**	-1 836,0	**-925,7**	-1 836,0
Sammanlagt	**-2 562,2**	-4 126,6	**-2 553,0**	-4 113,5
Nettointäkter av placeringsverksamheten i resultaträkningen	**873,5**	-50,4	**851,2**	-54,2

4. Posten ”Driftskostnader” i resultaträkningen

1.1–31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Utgifter för anskaffning av försäkringar				
Provisioner för direktförsäkringen	**1,5**	1,9	**1,5**	1,9
Övriga utgifter för anskaffning av försäkringar	**8,9**	6,0	**8,9**	6,0
	10,3	7,9	**10,3**	7,9
Kostnader för handläggning av försäkringar	**36,3**	35,1	**36,3**	35,1
Förvaltningskostnader				
Lagstadgade avgifter				
PSC:s kostnadsandel	**8,3**	11,4	**8,3**	11,4
Justitieförvaltningsavgift	**1,1**	0,9	**1,1**	0,9
Tillsynsavgift till Finansinspektionen	**0,6**	0,7	**0,6**	0,7
	10,0	13,0	**10,0**	13,0
Övriga förvaltningskostnader	**15,4**	16,1	**15,4**	16,1
	72,0	72,1	**72,0**	72,1

5. Totala driftskostnader enligt funktion

1.1–31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Utbetalda ersättningar				
Kostnader för handläggning av ersättningar	**48,3**	34,2	**48,3**	34,2
Kostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	**6,5**	7,7	**6,5**	7,7
	54,8	41,9	**54,8**	41,9
Driftskostnader	**72,0**	72,1	**72,0**	72,1
Kostnader för skötseln av placeringsverksamheten				
Kostnader för fastighetsplaceringar	**5,1**	5,9	**5,1**	5,9
Kostnader för övriga placeringar	**16,7**	16,0	**16,7**	16,0
	21,8	21,9	**21,8**	21,9
Totala driftskostnader sammanlagt	**148,7**	135,9	**148,7**	135,9

6. Personalkostnader

1.1–31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Löner och arvoden	**37,0**	39,5	**37,0**	39,5
Pensionskostnader	**6,7**	7,0	**6,7**	7,0
Övriga lönebikostnader	**4,6**	5,0	**4,6**	5,0
Sammanlagt	**48,3**	51,6	**48,3**	51,6

7. Ledningens löner och arvoden

1.1–31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Verkställande direktören och hans ställföreträdare	**1,1**	1,0	**1,1**	1,0
Styrelseledamöter och ersättare	**0,3**	0,4	**0,3**	0,4
Ledamöter och ersättare i förvaltningsrådet	**0,1**	0,1	**0,1**	0,1
Sammanlagt	**1,5**	1,5	**1,5**	1,5
Genomsnittligt antal anställda under räkenskapsperioden	**572**	588	**572**	588

Verkställande direktör Matti Vuorias lön och naturaförmåner uppgick till 757 517 euro. Verkställande direktör Vuoria innehar sin tjänst fram till slutet av 2013 och går i pension då han fyller 63 år i mars 2014. Pensionsförmånen enligt den frivilliga tilläggspensionsförsäkring som tecknats för verkställande direktören är 60 procent av den pensionsgrundande lönen för tilläggspensionen, som grundar sig på inkomsterna från de två mellersta av de fyra senaste åren. Verkställande direktören intjänar ingen tilläggspension enligt tilläggspensionsförsäkringen efter att han har fyllt 60 år 14.3.2011.

Verkställande direktörens ställföreträdare Hannu Tarvonens lön och naturaförmåner uppgick till 298 702 euro. Hannu Tarvonens pensionsålder är 60 år och pensionen är 66 procent av den beräknade pensionslönen.

8. Revisorsarvoden

1.1–31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
KPMG Oy Ab				
Revisionsarvoden	**0,2**	0,2	**0,2**	0,2
Skatterådgivning	**0,0**	0,1	**0,0**	0,1
Övriga arvoden	**0,1**	0,1	**0,1**	0,1
Övriga samfund				
Skatterådgivning	**0,0**	0,1	**0,0**	0,1

9. Inkomstskatter

Kalkylmässig skatteskuld eller -fordran av ackumulerade bokslutsdispositioner eller andra tillfälliga skillnader mellan bokslutsmässiga och skattemässiga värden har inte införts i balansräkningen, eftersom realiseringen av dessa kalkylmässiga skatteskulder eller -fordringar inte kan betraktas som sannolik i ett bolag och en koncern som bedriver lagstadgad pensionsförsäkring.

Noter till balansräkningen

10. Placeringarnas gängse värde och värderingsdifferens, moderbolaget

31.12, mn €	**Återstående anskaffnings-utgift 2012**	**Bokförings-värde 2012**	**Gängse värde 2012**	Återstående anskaffnings-utgift 2011	Bokförings-värde 2011	Gängse värde 2011
Fastighetsplaceringar						
Fastigheter	**477,3**	**493,9**	**678,4**	505,5	522,1	696,7
Koncernbolagsaktier	**1 604,3**	**1 604,3**	**2 226,9**	1 488,7	1 488,7	2 053,3
Övriga fastighetsaktier	**27,9**	**27,9**	**31,0**	29,7	29,7	32,8
Lånefordringar hos koncernföretag	**982,6**	**982,6**	**982,6**	909,2	909,2	909,2
Fordringar hos fastighetsbolag	**47,0**	**47,0**	**47,0**	291,4	291,4	291,4
Placeringar i företag inom samma koncern						
Aktier och andelar	**4,3**	**4,3**	**4,3**	4,3	4,3	4,3
Lånefordringar						
Placeringar i intresseföretag						
Aktier och andelar	**185,5**	**185,5**	**364,5**	175,5	175,5	325,8
Övriga placeringar						
Aktier och andelar	**12 541,8**	**12 541,8**	**16 043,9**	11 081,9	11 081,9	13 410,9
Penningmarknadsinstrument	**10 255,0**	**10 255,0**	**11 172,4**	10 477,2	10 477,2	11 067,8
Fordringar på inteckningslån	**439,5**	**439,5**	**439,5**	611,5	611,5	611,5
Övriga lånefordringar	**1 935,8**	**1 935,8**	**1 937,5**	2 248,9	2 248,9	2 250,1
Depositioner				65,0	65,0	65,0
Övriga placeringar	**-9,6**	**-9,6**	**11,7**	-4,4	-4,4	-0,8
	28 491,3	**28 507,9**	**33 939,6**	27 884,6	27 901,1	31 717,9
I den återstående anskaffningsutgiften för penningmarknadsinstrument ingår:						
skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som ränteintäkter (+) eller som en minskning (–) av dessa	**-161,4**			-106,7		
I bokföringsvärdet ingår						
Intäktsförda uppskrivningar		**16,6**			16,6	
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gängse värde och bokföringsvärde)			**5 431,7**			3 816,7

11. Placeringarnas gängse värde och värderingsdifferens, koncernen

31.12, mn €	**Återstående anskaff-nings-utgift 2012**	**Bokfö-rings-värde 2012**	**Gängse värde 2012**	Återstående anskaff-nings-utgift 2011	Bokfö-rings-värde 2011	Gängse värde 2011
Fastighetsplaceringar						
Fastigheter	**3 020,7**	**3 037,3**	**3 987,9**	3 101,5	3 118,0	3 944,0
Övriga fastighetsaktier	**27,9**	**27,9**	**31,0**	31,3	31,3	32,8
Fordringar hos fastighetsbolag						
Placeringar i företag inom samma koncern						
Aktier och andelar	**0,7**	**0,7**	**0,9**	0,8	0,8	0,9
Lånefordringar						
Placeringar i intresseföretag						
Aktier och andelar	**217,3**	**217,3**	**364,5**	206,7	206,7	325,8
Övriga placeringar						
Aktier och andelar	**12 556,9**	**12 556,9**	**16 059,0**	11 097,0	11 097,0	13 425,9
Penningmarknadsinstrument	**10 255,0**	**10 255,0**	**11 172,4**	10 477,2	10 477,2	11 067,8
Fordringar på inteckningslån	**439,5**	**439,5**	**439,5**	611,5	611,5	611,5
Övriga lånefordringar	**1 935,8**	**1 935,8**	**1 937,5**	2 248,9	2 248,9	2 250,1
Depositioner				65,0	65,0	65,0
Övriga placeringar	**-9,6**	**-9,6**	**11,7**	-4,4	-4,4	-0,8
	28 444,1	**28 460,7**	**34 004,4**	27 835,5	27 852,1	31 723,0
I den återstående anskaffningsutgiften för penningmarknadsinstrument ingår:						
skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset, periodiserad som ränteintäkter (+) eller som en minskning (–) av dessa	**-161,4**			-106,7		
I bokföringsvärdet ingår						
Intäktsförda uppskrivningar		**16,6**			16,6	
Värderingsdifferens (skillnaden mellan gängse värde och bokföringsvärde)			**5 543,7**			3 870,9

12. Placeringar i företag inom samma koncern och i intresseföretag, moderbolaget

31.12.2012, mn €	
Aktier och andelar i företag inom samma koncern	
Anskaffningsutgift 1.1	4,3
Anskaffningsutgift 31.12	4,3

Aktier och andelar i intresseföretag	
Anskaffningsutgift 1.1	175,5
Ökningar	11,2
Minskningar	-1,3
Anskaffningsutgift 31.12	185,5

Aktier och andelar i företag inom samma koncern

31.12.2012	Hemort	Andel av alla aktier	Andel av alla röster	Bokförings-värde mn €
Tieto Esy Ab	Helsingfors	14,4 %	50,1 %	0,9
Osakevarma Oy	Helsingfors	100,0 %	100,0 %	3,3
				4,3
Bostads- och fastighetsbolag				1 604,3

Aktier och andelar i intresseföretag

31.12.2012	Hemort	Andel av alla aktier	Andel av alla röster	Bokförings-värde mn €
NV Kiinteistösijoitus Oy	Helsingfors	45,0 %	45,0 %	0,0
Realia Holding Oy	Helsingfors	20,6 %	20,6 %	7,7
SATO Oyj	Helsingfors	39,9 %	39,9 %	110,4
Technopolis Oyj	Uleåborg	24,1 %	24,1 %	59,0
VVT Kiinteistösijoitus Oy	Helsingfors	40,0 %	40,0 %	0,0
Försäkringsaktiebolaget Garantia	Helsingfors	30,5 %	30,5 %	8,4
				185,5
Bostads- och fastighetsbolag				11,4

13. Placeringar i företag inom samma koncern och i intresseföretag, koncernen

31.12.2012, mn €	
Aktier och andelar i företag inom samma koncern	
Anskaffningsutgift 1.1	0,8
Minskningar	-0,0
Anskaffningsutgift 31.12	0,7
Aktier och andelar i intresseföretag	
Anskaffningsutgift 1.1	206,7
Ökningar	12,6
Minskningar	-2,0
Anskaffningsutgift 31.12	217,3

Aktier och andelar i företag inom samma koncern

31.12.2012	Hemort	Andel av alla aktier	Andel av alla röster	Bokförings-värde mn €
Tieto Esy Ab	Helsingfors	14,4 %	50,1 %	0,7
				0,7

Aktier och andelar i intresseföretag

31.12.2012	Hemort	Andel av alla aktier	Andel av alla röster	Bokförings-värde mn €
NV Kiinteistösijoitus Oy	Helsingfors	45,0 %	45,0 %	0,0
Realia Holding Oy	Helsingfors	20,6 %	20,6 %	6,2
SATO Oyj	Helsingfors	39,9 %	39,9 %	143,1
Technopolis Oyj	Uleåborg	24,1 %	24,1 %	59,3
VVT Kiinteistösijoitus Oy	Helsingfors	40,0 %	40,0 %	0,0
Försäkringsaktiebolaget Garantia	Helsingfors	30,5 %	30,5 %	8,7
				217,3
Bostads- och fastighetsbolag				21,6

14. Förändringar i fastighetsplaceringar

31.12.2012, mn €	Moderbolaget Fastigheter, fastighets-aktier	Moderbolaget Lånefordringar hos företag inom samma koncern	Koncernen Fastigheter, fastighets-aktier	Koncernen Lånefordringar hos företag inom samma koncern
Anskaffningsutgift 1.1	2 360,8	1 202,3	4 164,4	
Ökningar	210,3	148,9	127,9	
Minskningar	-55,0	-321,6	-82,1	
Anskaffningsutgift 31.12	2 516,1	1 029,6	4 210,1	
Ackumulerade avskrivningar 1.1	-180,4		-887,7	
Ackumulerade avskrivningar på sålda objekt	5,4		19,6	
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-18,8		-102,3	
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-193,8		-970,4	
Nedskrivningar 1.1	-158,2		-137,6	
Nedskrivningar på sålda objekt	0,4		0,4	
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	-55,6		-53,9	
Återförda nedskrivningar	0,6			
Nedskrivningar 31.12	-212,8		-191,1	
Uppskrivningar 1.1	16,6		16,6	
Uppskrivningar 31.12	16,6		16,6	
Bokföringsvärde 31.12	2 126,1	1 029,6	3 065,2	

15. Fastighetsplaceringar i eget bruk

31.12.2012, mn €	Moderbolaget	Koncernen
Återstående anskaffningsutgift	86,4	86,4
Bokföringsvärde	86,4	86,4
Gängse värde	98,8	98,8

16. Moderbolagets övriga placeringar, aktier och andelar

31.12.2012	Andel av aktierna, %	Bokförings-värde, mn €	Marknads-värde, mn €
Noterade aktier			
Finländska			
Affecto Abp	1,4	0,9	0,9
Ahlstrom Abp	3,3	20,3	20,3
Aktia Abp	4,0	15,3	15,5
Alma Media Abp	7,1	23,0	24,2
Amer Sports Oyj	6,8	61,4	92,9
Aspo Abp	1,7	1,0	3,4
Atria Abp	2,7	4,8	4,8
Basware Abp	4,1	10,7	10,7
CapMan Abp	4,3	3,1	3,1
Cargotec Oyj	4,3	55,5	55,5
Componenta Abp	6,5	2,8	2,8
Comptel Oyj	4,8	2,1	2,1
Cramo Oyj	0,2	0,5	0,5
Digia Oyj	3,6	2,0	2,0
Efore Oyj	4,0	1,2	1,2
Elisa Abp	5,5	116,8	154,2
Etteplan Oyj	4,1	2,2	2,2
Finnair Abp	0,5	1,4	1,4
Fiskars Oyj Abp	3,0	24,9	41,1
Fortum Abp	0,9	107,8	107,8
F-Secure Oyj	8,6	21,0	21,0
Glaston Oyj Abp	8,9	2,5	2,5
HKScan Abp	6,8	13,5	13,5
Kemira Oyj	7,5	136,2	136,2
Kesko Abp	1,1	16,7	27,9
Kesla Oyj	4,4	0,6	0,6
KONE Oyj	0,7	21,7	97,5
Konecranes Abp	2,6	29,2	41,4
Lassila & Tikanoja Oyj	1,5	6,7	7,0
Lemminkäinen Oyj	4,2	11,7	11,7
Marimekko Oyj	4,8	3,4	5,5
Metso Abp	1,9	93,2	93,2
Metsä Board Oyj	4,9	35,0	35,0
Neste Oil Abp	1,6	40,3	40,3
Nokia Abp	2,0	214,5	214,5
Nokian Renkaat Oyj	6,8	147,4	270,4
Okmetic Oyj	2,8	1,6	2,4
Olvi Oyj	2,0	7,4	8,1
Oriola-KD Abp	4,2	14,2	14,2
Outokumpu Oyj	2,1	24,8	24,8
Outotec Oyj	4,8	41,8	93,5
PKC Group Oyj	2,7	4,4	8,9
Pohjola Bank Abp	0,9	24,4	32,3
Ponsse Oyj	1,4	1,6	2,3
Pöyry Oyj	4,7	8,2	8,2
Raisio Abp	1,7	7,0	8,6
Ramirent Oyj	6,8	45,8	45,8

Rautaruukki Abp	2,5	20,9	20,9
Sampo Abp	8,5	380,7	1 160,8
Sanoma Abp	0,5	5,8	5,8
Sievi Capital Plc	1,0	0,5	0,5
Solteq Oyj	4,3	0,7	0,8
Sponda Oyj	10,3	93,1	104,7
SRV Yhtiöt Oyj	1,2	1,4	1,4
Stockmann Oyj Abp	3,1	30,6	30,6
Stonesoft Oyj	2,7	1,4	2,4
Stora Enso Oyj	2,0	88,3	88,3
Suominen Oyj	9,1	7,9	7,9
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj	8,7	29,4	29,4
Teleste Oyj	2,8	2,1	2,1
Tieto Abp	4,0	42,6	42,6
Tiimari Oyj Abp	9,4	3,0	3,0
Tikkurila Oyj	8,6	55,5	55,5
UPM-Kymmene Oyj	1,5	70,4	70,4
Uponor Oyj	7,1	49,6	49,6
Vaisala Oyj	2,0	5,7	5,7
Wulff-Yhtiöt Oyj	6,8	0,8	0,8
Wärtsilä Oyj Abp	5,2	144,7	334,8
YIT Abp	7,9	102,6	147,5
Övriga		1,9	2,4
Finländska aktier sammanlagt		**2 572,1**	**3 981,5**
Utländska			
Australien			
Pancontinental Oil & Gas NL	0,3	0,3	0,3
Belgien			
Anheuser-Busch InBev NV	0,0	3,9	3,9
Bekaert SA	0,1	0,6	0,7
Belgacom SA	0,2	17,3	17,3
Bermuda			
Frontline Ltd/Bermuda	0,4	2,0	2,4
Golar LNG LTD	0,0	1,1	1,1
Seadrill Ltd	0,3	37,3	37,3
Caymanöarna			
Polarcus Ltd	3,9	13,5	17,6
Cypern			
Globaltrans Investment PLC	0,2	3,6	3,6
Ocean Rig UDW Inc	0,7	10,4	10,4
SD Standard Drilling Plc	1,1	2,9	3,6
Songa Offshore SE	2,2	4,5	4,5
Danmark			
Carlsberg A/S	0,0	1,3	1,5
Novo Nordisk A/S	0,0	5,2	5,2
Novozymes A/S	0,0	0,5	0,5
Frankrike			
Air Liquide SA	0,0	0,6	0,7
Arkema SA	0,0	2,0	2,1
Arkema SA	0,1	3,6	4,0
Atos Origin SA	0,0	1,7	2,0
AXA SA	0,0	3,7	4,2
BNP Paribas	0,0	4,5	5,6

Bourbon SA	0,1	1,4	1,4
Bouygues SA	0,0	0,5	0,5
Cap Gemini SA	0,1	3,4	3,5
Carrefour SA	0,0	1,1	1,1
Christian Dior SA	0,0	1,0	1,0
Cie de St-Gobain	0,0	1,3	1,3
Cie Generale de Geophysique - Veritas	0,0	1,2	1,3
Cie Generale d'Optique Essilor International SA	0,0	1,7	1,7
Credit Agricole SA	0,0	1,4	1,7
Danone	0,0	5,7	5,8
France Telecom SA	0,0	1,7	1,7
GDF Suez	0,0	2,3	2,4
Hermes International	0,0	0,3	0,3
Lafarge SA	0,0	0,8	0,8
L'Oreal SA	0,0	3,6	3,6
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	0,0	5,5	5,5
PPR	0,0	1,0	1,0
Publicis Groupe SA	0,0	0,8	0,8
Renault SA	0,0	1,0	1,1
Rexel SA	0,1	3,2	3,2
Sanofi-Aventis SA	0,0	8,4	8,7
Schneider Electric SA	0,0	1,7	1,9
Societe Generale	0,0	2,2	3,2
Teleperformance SA	0,2	3,0	3,8
Total SA	0,0	8,7	8,7
UBISOFT ENTERTAINMENT	0,2	1,6	1,7
Unibail-Rodamco SE	0,1	16,6	16,8
Valeo SA	0,1	2,2	2,4
Vinci SA	0,0	1,7	1,7
Vivendi SA	0,0	2,1	2,1
Irland			
C&C Group Plc	0,2	2,4	3,1
CRH PLC	0,0	1,0	1,0
DCC PLC	0,1	2,1	2,6
Elan Corp Plc	0,0	0,4	0,4
Governor & Co of the Bank of Ireland/The	0,0	0,9	0,9
Smurfit Kappa Group PLC	0,1	0,8	1,1
Italien			
Assicurazioni Generali SpA	0,0	3,3	3,7
Davide Campari-Milano SpA	0,0	0,6	0,6
De'Longhi SpA	0,1	1,7	1,9
Enel SpA	0,0	2,2	2,2
ENI SpA	0,0	4,8	5,1
Hera SpA	0,1	1,7	1,8
Intesa Sanpaolo SpA	0,0	2,6	2,7
Luxottica Group SpA	0,0	0,7	0,7
Pirelli & C SpA	0,0	1,5	1,5
Prysmian SpA	0,1	2,9	3,4
Saipem SpA	0,0	2,4	2,4
Snam Rete Gas SpA	0,1	17,5	17,9
Telecom Italia SpA	0,0	0,7	0,7
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	0,3	17,4	17,6
UniCredit SpA	0,0	2,7	3,0
Jersey C.I.			
Glencore International PLC	0,0	1,3	1,3

Randgold Resources Ltd	0,0	0,6	0,6
Shire PLC	0,0	1,3	1,3
Wolseley PLC	0,0	1,6	1,6
WPP PLC	0,0	1,3	1,3
Kanada			
Africa Oil Corp	0,4	1,2	1,2
Kazakstan			
Kazakhstan Kagazy PLC	12,5	1,5	1,8
Liberia			
Royal Caribbean Cruises Ltd	0,0	2,4	2,5
Luxemburg			
ArcelorMittal	0,0	1,1	1,1
Northland Resources SA	1,1	4,8	4,8
Pacific Drilling SA	0,6	9,2	9,4
Prospector Offshore Drilling SA	2,4	4,4	5,0
SES SA	0,0	0,7	0,7
Subsea 7 SA	0,5	31,7	32,8
Tenaris SA	0,0	0,5	0,5
Nederländerna			
Aegon NV	0,0	2,0	2,4
Akzo Nobel NV	0,0	1,2	1,2
ASML Holding NV	0,0	2,3	2,4
Fugro NV	0,0	0,8	0,9
ING Groep NV	0,0	5,4	6,1
Koninklijke Ahold NV	0,0	0,9	0,9
Koninklijke DSM NV	0,0	0,5	0,6
Koninklijke KPN NV	0,0	1,9	1,9
Koninklijke Vopak NV	0,0	2,3	2,3
Mediq NV	0,1	0,7	0,8
Nutreco NV	0,2	3,4	3,9
Qiagen NV	0,0	0,3	0,3
Reed Elsevier NV	0,0	0,8	0,8
Royal Dutch Shell PLC	0,0	8,1	8,1
Royal Imtech NV	0,1	2,3	2,3
TomTom NV	0,1	0,5	0,6
Unilever NV	0,0	7,4	8,0
Ziggo NV	0,3	12,3	16,5
Norge			
Aker Solutions ASA	0,6	20,2	24,3
Det Norske Oljeselskap ASA	0,9	8,4	12,3
DNB ASA	0,2	23,9	23,9
DNO international ASA	0,2	2,5	3,2
Dolphin Group AS	7,0	13,1	20,0
Electromagnetic GeoService	0,8	3,0	3,0
Fred Olsen Energy ASA	0,2	3,8	4,1
Kvaerner ASA	1,3	7,3	7,9
Marine Harvest ASA	0,9	18,9	23,3
Norsk Hydro ASA	0,1	9,5	9,8
Norwegian Energy Co AS	2,3	3,0	3,1
Orkla ASA	0,0	3,0	3,3
Panoro Energy ASA	4,4	3,8	3,8
Petroleum Geo-Services ASA	1,1	25,3	30,0
Sevan Drilling AS	3,7	6,7	6,7
SpareBank 1 SR Bank	0,6	6,3	6,3
Statoil ASA	0,1	69,6	69,6

Storebrand ASA	2,7	43,4	44,9
Telenor ASA	0,1	35,9	36,3
TGS Nopec Geophysical Co ASA	0,9	20,2	22,4
Tomra Systems ASA	0,3	1,6	3,3
Yara International ASA	0,2	25,7	26,0
Portugal			
EDP - Energias de Portugal SA	0,0	0,6	0,6
Galp Energia SGPS SA	0,0	1,2	1,2
Ryssland			
Seligdar OJSC	3,2	1,5	1,5
Schweiz			
ABB Ltd	0,0	21,3	23,0
Adecco SA	0,0	1,6	1,6
Barry Callebaut AG	0,0	1,5	1,5
Cie Financiere Richemont SA	0,0	4,5	4,5
Credit Suisse Group AG	0,0	3,6	3,6
Dufry AG	0,1	2,9	2,9
Geberit AG	0,0	0,6	0,6
Holcim Ltd	0,0	1,2	1,2
Kuehne + Nagel International AG	0,0	2,1	2,2
Logitech International SA	0,2	2,4	2,4
Nestle SA	0,0	9,3	9,7
Novartis AG	0,0	12,9	13,0
Roche Holding AG	0,0	26,9	27,2
Swiss Life Holding AG	0,0	0,7	0,8
Swiss Re AG	0,0	1,9	2,3
Swisscom AG	0,1	17,4	17,4
Syngenta AG	0,0	3,3	3,4
The Swatch Group AG	0,0	1,7	1,7
UBS AG	0,0	5,9	6,2
Xstrata PLC	0,0	2,0	2,0
Zurich Financial Services AG	0,0	3,1	3,3
Spanien			
Abertis Infraestructuras SA	0,2	17,7	18,0
Acerinox SA	0,0	0,9	0,9
Amadeus IT Holding SA	0,0	2,4	2,5
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	0,0	3,9	4,9
Banco Santander SA	0,0	5,3	6,3
Iberdrola SA	0,0	1,7	1,8
Inditex SA	0,0	2,0	2,0
Repsol YPF SA	0,0	1,3	1,3
Telefonica SA	0,0	3,5	3,5
Viscofan SA	0,0	0,8	0,9
Storbritannien			
Aggreko PLC	0,0	1,9	1,9
Anglo American PLC	0,0	3,0	3,0
Antofagasta PLC	0,0	0,6	0,6
ARM Holdings PLC	0,0	2,5	2,6
AstraZeneca PLC	0,0	4,5	4,5
Aviva PLC	0,0	2,0	2,1
Balfour Beatty PLC	0,0	1,1	1,1
Barclays PLC	0,0	3,0	3,6
BG Group PLC	0,0	6,5	6,5
BHP Billiton PLC	0,0	5,2	5,2
British Land Co PLC	0,3	16,6	16,6

British Sky Broadcasting Group PLC	0,0	0,9	0,9
BT Group PLC	0,1	18,4	18,4
Burberry Group PLC	0,0	1,0	1,0
Capita PLC	0,0	1,5	1,6
Centrica PLC	0,0	2,3	2,3
Croda International PLC	0,1	4,9	5,1
Diageo PLC	0,0	6,3	7,4
Eurasian Natural Resources Corp PLC	0,0	0,8	0,8
GKN PLC	0,0	0,5	0,5
GlaxoSmithKline PLC	0,0	24,2	24,2
Hays PLC	0,1	1,0	1,0
HSBC Holdings PLC	0,0	9,9	11,8
Intertek Group PLC	0,0	1,0	1,1
J Sainsbury PLC	0,0	0,5	0,5
Kingfisher PLC	0,0	0,8	0,8
Lloyds Banking Group PLC	0,0	2,5	3,6
Marks & Spencer Group PLC	0,2	16,7	16,7
Meggitt PLC	0,0	1,3	1,4
Mondi PLC	0,0	0,3	0,3
National Grid PLC	0,1	19,9	19,9
Next PLC	0,0	0,7	0,7
Old Mutual PLC	0,0	1,6	1,6
Pearson PLC	0,0	1,1	1,1
Persimmon PLC	0,0	0,4	0,4
Premier Oil PLC	0,0	0,6	0,6
Prudential PLC	0,0	3,1	3,6
Reckitt Benckiser Group PLC	0,0	5,7	5,7
Reed Elsevier PLC	0,0	0,9	0,9
Rolls-Royce Group PLC	0,0	2,7	3,1
Rotork PLC	0,1	1,2	1,6
SABMiller PLC	0,0	2,9	3,5
Severn Trent PLC	0,4	17,0	17,0
Smith & Nephew PLC	0,0	0,7	0,7
Smiths Group PLC	0,0	1,3	1,5
Soco International PLC	0,1	0,7	0,8
SSE PLC	0,0	1,8	1,8
Standard Chartered PLC	0,0	3,5	3,9
Standard Life PLC	0,0	1,0	1,5
Tate & Lyle PLC	0,0	0,6	0,7
Tesco PLC	0,0	3,0	3,0
The Weir Group PLC	0,1	2,3	2,5
Tullow Oil PLC	0,0	5,0	5,0
United Utilities Group PLC	0,3	16,6	16,6
WM Morrison Supermarkets PLC	0,0	0,7	0,7
Vodafone Group PLC	0,0	6,6	6,6
Sverige			
AarhusKarlshamn AB	0,3	2,9	3,6
AF AB	0,5	1,3	2,8
Assa Abloy AB	0,1	4,5	5,7
Atlas Copco AB	0,1	13,3	15,6
Atrium Ljungberg AB	1,4	16,8	18,2
Atrium Ljungberg AB	1,6	17,0	20,9
Autoliv Inc	0,3	11,3	12,3
Axis Communications AB	0,3	3,6	4,0
Boliden AB	0,3	10,7	11,4

Electrolux AB	0,1	6,8	7,5
Elekta AB	0,3	9,3	13,9
Getinge AB	0,1	3,6	4,2
Hennes & Mauritz AB	0,1	32,1	33,3
Hexagon AB	0,2	8,2	10,9
Hufvudstaden AB	1,3	20,8	25,4
Husqvarna AB	0,2	3,0	3,2
Investor AB	0,0	4,0	4,2
Lundin Petroleum AB	0,1	3,1	3,5
Meda AB	0,4	9,9	10,3
Modern Times Group AB	0,2	2,6	2,6
Nobia AB	0,2	0,9	0,9
Nordea Bank AB	0,8	213,9	219,8
Sandvik AB	0,1	12,5	13,3
Securitas AB	0,2	4,9	5,3
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,1	17,1	20,0
SKF AB	0,1	5,0	5,7
Swedbank AB	0,1	11,9	14,0
Swedish Orphan Biovitrum AB	0,1	0,9	0,9
Svenska Cellulosa AB	0,1	11,5	14,0
Tele2 AB	0,1	6,5	6,5
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,0	4,4	4,5
TeliaSonera AB	0,1	11,4	11,4
Trelleborg AB	0,1	1,5	1,6
Volvo AB	0,0	2,2	2,2
Tyskland			
Adidas AG	0,0	2,1	2,1
Allianz SE	0,0	7,1	8,5
Alstria Office REIT-AG	1,5	10,9	11,3
BASF SE	0,0	6,1	6,9
Bayer AG	0,0	3,7	4,3
Bayerische Motoren Werke AG	0,0	2,4	2,9
Beiersdorf AG	0,0	0,9	0,9
Bilfinger Berger SE	0,1	2,8	2,8
Brenntag AG	0,1	5,3	5,6
Commerzbank AG	0,0	1,5	1,5
Continental AG	0,0	1,1	1,3
Daimler AG	0,0	3,2	3,3
Deutsche Bank AG	0,0	4,0	4,0
Deutsche Euroshop AG	0,1	2,2	2,4
Deutsche Post AG	0,1	18,9	19,3
Deutsche Telekom AG	0,0	2,6	2,6
Elringklinger AG	0,1	1,8	2,0
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	0,0	1,1	1,1
Fresenius SE & Co KGaA	0,0	1,1	1,1
Hannover Rueckversicherung AG	0,0	0,6	0,9
HeidelbergCement AG	0,0	0,6	0,6
Henkel AG & Co KGaA	0,0	1,6	1,6
Lanxess AG	0,0	0,9	1,0
Linde AG	0,0	3,5	3,7
MAN SE	0,0	1,6	1,6
Merck KGaA	0,0	0,6	0,6
Münchener Rückversicherungs AG	0,0	2,4	3,1
Porsche Automobil Holding SE	0,0	0,8	1,1
RWE AG	0,0	1,7	1,7

SAP AG	0,0	4,6	4,9
Siemens AG	0,0	6,8	7,3
ThyssenKrupp AG	0,0	1,8	1,8
Volkswagen AG	0,0	2,2	2,6
USA			
Cobalt International Energy Inc	0,0	0,9	0,9
Fidelity National Information Services Inc	0,0	2,5	2,5
Google Inc	0,0	3,2	3,2
Rowan Cos PLC	0,0	1,2	1,2
Whole Foods Market Inc.	0,0	3,9	3,9
Österrike			
Erste Group Bank AG	0,0	0,8	1,2
Scholler-Bleckmann Oilfiel Equipment AG	0,1	1,3	1,4
Voestalpine AG	0,0	1,2	1,2
Övriga		25,2	25,9
Utländska aktier sammanlagt		**1 800,3**	**1 926,7**
Noterade aktier sammanlagt		**4 372,4**	**5 908,2**

31.12.2012	Andel av aktierna, %	Bokförings-värde, mn €	Gängse värde, mn €
Onoterade aktier			
Finländska			
Ahlström Capital Oy	6,5	8,4	19,0
Arek Oy	18,0	2,5	2,5
Fingrid Oyj	12,2	13,6	66,2
Finnprotein Oy	13,3	4,3	4,3
Havator Group Oy	7,8	5,4	5,4
Holiday Club Resorts Oy	15,4	4,8	5,9
Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kaleva	30,0	2,6	2,6
Kiitosimeon Oy	15,3	1,0	1,0
Mediverkko Yhtymä Oy	11,2	3,0	5,5
Mervento Oy	14,6	3,0	3,0
Mervento Oy	4,3	0,9	0,9
Metsä Tissue Oyj	8,4	15,3	15,3
Tornator Oy	13,1	10,5	55,9
Vaasa Engineering Oy	8,7	1,9	1,9
Viavia Oy	15,9	4,2	4,2
Vierumäki Country Club Oy	17,2	0,6	0,6
VVO-koncernen Abp	8,5	42,4	75,3
Övriga		0,7	1,1
Finländska aktier sammanlagt		**125,2**	**270,7**
Utländska			
Caymanöarna			
Fir Tree Special Opportunities SPC Ltd	0,0	13,0	13,0
Luxemburg			
MX International S.á r.l.	0,0	20,0	32,0
Nederländerna			
BenCo Insurance Holding B.V.	3,5	0,7	3,7
Sverige			
Attendo Holding AB	4,0	15,7	15,7
USA			

Scitor Corporation	0,5	1,1	1,3
Slap Shot Holdings Corporation	0,0	1,4	4,7
SunGard Capital Corporation	0,3	7,4	7,4
Vanguard Health Systems Inc	0,0	1,5	1,5
Övriga		0,4	0,4
Utländska aktier sammanlagt		**61,4**	**79,9**
Onoterade aktier sammanlagt		**186,6**	**350,7**

31.12.2012	Bokförings-värde, mn €	Gängse värde, mn €
Hedgefonder		
1903 Offshore Debt Fund Ltd	59,2	91,6
Bayview Opportunity Offshore II a L.P.	33,1	40,8
Bayview Opportunity Offshore III a L.P.	58,2	59,9
Bayview Opportunity Offshore L.P.	23,7	45,8
Black River Commodity Multi-Strategy Fund Ltd	3,3	3,3
Blackstone First Avenue Offshore Fund Ltd	92,4	107,1
Blackstone Market Opportunities OffshoreFund SPC	7,9	10,1
Blackstone Select Opportunities Offshore Fund	193,0	237,4
Blackstone Strategic Equity Offshore Fund Ltd	1,4	1,4
Blackstone Strategic Opportunity Offshore Fund Ltd	75,8	75,8
Blackstone Value Recovery Offshore Fund Ltd A1	27,1	44,5
BlueMountain Equity Alternatives Fund Ltd	53,1	76,5
BlueTrend Fund Ltd	75,1	108,2
Boussard & Gavaudan Holding	49,3	49,3
Boussard & Gavaudan Plc BGF	23,1	24,2
BTG Pactual Gemm	53,9	54,2
Capula Global Relative Value Fund Ltd	45,1	70,5
Capula Tail Risk Fund Ltd	61,8	61,8
CarVal Global Value Fund L.P.	105,1	166,1
CS Iris V Fund Ltd	59,4	67,4
D.E.Shaw Composite International Fund	2,5	3,7
Dabroes Offshore Investment Fund Ltd	34,9	34,9
Dialectic Antithesis Offshore, Ltd	54,4	54,4
Dialectic Antithesis Opportunities Fund II L.P.	26,3	26,3
Double Black Diamond Ltd	116,4	177,8
EJF Debt Opportunities Offshore Fund Ltd	76,4	76,4
EJF Sidecar Fund Offshore (D) Ltd	15,2	15,2
Element Capital Feeder Fund Ltd	54,6	130,5
Elliot International Ltd	122,3	200,5
Fir Tree International Value Fund Ltd	53,2	80,8
Five Mile Capital Partners II L.P.	26,8	26,8
Five Mile Capital Partners LLC	3,0	3,0
Glenview Capital Partners Ltd	56,5	60,2
Golden Tree Credit Opportunities Ltd	14,0	43,0
Golden Tree Distressed Debt Fund Ltd	65,8	79,4
Golden Tree MultiStrategy, Ltd A Liquid	2,6	3,2
Golden Tree Offshore Fund II Ltd	30,9	41,9
Golden Tree Offshore Fund Ltd	13,9	18,7
GSO Special Situations Overseas Fund Ltd	3,8	7,5
H/2 Credit Partners Ltd	71,4	80,4
H/2 Special Opportunities II L.P.	17,4	25,3

H/2 Special Opportunities L.P.	11,1	22,5
H/2 Targeted Return Starategies I Ltd	8,3	10,1
HBK Offshore Fund II L.P.	147,4	189,0
King Street Capital, Ltd	43,6	67,1
Mortality Fund I	23,4	26,8
Newport Global Opportunities Fund L.P.	30,8	34,7
Oak Hill Credit Alpha Fund Ltd	30,5	43,6
Ospraie Special Opportunities Ltd	19,9	29,6
OxAM Quant Fund Limited	50,0	53,9
OZ Asia Overseas Fund Ltd	2,7	2,7
OZ Europe Oveaseas Fund II Ltd	9,1	9,1
OZ Oveaseas Fund Ltd	15,2	22,6
Resevoir Capital Overseas Partners II L.P.	15,1	17,4
Scout Capital Long Term Ltd	45,2	66,2
Selectinvest ARV MC Ltd	2,1	2,4
Seneca Capital International SLV Ltd	1,7	1,7
Spinnaker Global Emerging Markets Fund Ltd	54,4	61,8
Spinnaker Global Opportunity Fund Ltd	49,9	59,0
SRM Global Fund Ltd	6,3	6,3
The Canoyn Value Realization Fund Ltd	22,6	34,6
Whippoorwill Distressed Opportunity Fund Ltd	54,1	68,9
York Investment Ltd	23,4	42,2
ZAIS Empiricus Fund	54,2	54,4
ZAIS Financial Copr Reit	3,5	4,4
Zais Opportunity Fund Ltd	29,4	57,7
ZAIS SerVertis Fund I Ltd	26,1	34,7
ZAIS Zephyr Offshore Feeder Fund A-2 Ltd	6,9	14,5
Övriga	103,7	118,1
Hedgefonder sammanlagt	**2 854,0**	**3 741,9**
Fastighetsfonder		
Alinda Infrastructure Parallel Fund I L.P.	40,1	45,1
Alinda Infrastructure Parallel Fund II L.P.	43,3	48,0
Apollo European Real Estate Fund II Euro L.P.	9,5	9,5
Apollo European Real Estate Fund III L.P.	42,9	44,1
Arcus European Infrastructure Fund 1 L.P.	47,2	47,2
AXA European Real Estate Opportunity Fund II L.P.	15,4	15,4
Blackstone Real Estate Partners Europe III L.P.	39,8	45,9
Blackstone Real Estate Partners International II L.P.	23,8	23,8
CapMan Hotels RE Ky	6,1	8,2
CapMan RE II Ky	1,8	2,8
CapMan Real Estate I Ky	8,0	8,0
Captiva Capital Partners II S.C.A.	0,8	0,8
Colony Investors VII, L.P.	7,8	7,8
Colony Parallell Investors VIII, L.P.	21,4	21,4
EPI Baltic I Oy	1,1	1,1
EPI Russia I Ky	20,8	20,8
EQT Infrastructure No. 1 L.P.	37,1	44,8
Fairfield Aerium International SCA Class B	7,4	7,4
ICECAPITAL Housing Fund I Ky	23,3	33,1
ICECAPITAL Housing Fund II Ky	8,7	8,7
ICECAPITAL Saint Petersburg Residential Fund I Ky	16,2	16,2
Macquarie European Infrastructure Fund II L.P.	94,9	109,0
Macquarie European Infrastructure Fund III L.P.	151,4	202,0

MGPA Asia Fund III L.P.	23,5	25,4
Moorfield Real Estate Fund II B L.P.	33,1	35,2
NV Property Fund I Ky	106,4	109,9
Sponda Fund II Ky	23,3	23,4
Sponda Fund III Ky	17,9	18,3
The CIT Real Estate L.P.	2,5	2,5
VVT Property Fund I Ky	0,1	0,1
Övriga	0,9	12,4
Fastighetsfonder sammanlagt	**876,4**	**998,3**

Räntefonder		
H/2 TRS II CDO Holdings LTD	62,2	129,3
Inari Fund L.P.	196,7	196,7
iShares iBoxx Corporate ETF	69,4	69,4
iShares Markit Corporate ETF	19,7	19,7
Ivalo Fund L.P.	156,4	159,3
Räntefonder sammanlagt	**504,3**	**574,4**

Aktiefonder		
Aberdeen Global China Equity Fund	50,4	55,0
Aberdeen Global Latin American Equity Fund	31,6	31,8
Amundi Latin America Equity I7C Fund	27,0	27,0
Blakeney Investors Fund	11,4	32,2
East Capital Bering Ukraine Fund	3,3	3,3
East Capital Financial Investors AB	18,9	18,9
Estonia Timberland Fund	8,5	9,2
Fidelity Asian Special Situations Fund SS A ACC	31,8	31,8
Fidelity Emerging Asia Fund AS A ACC	20,5	20,5
FIM Brazil Fund	11,7	11,7
FTIF Templeton Asian Growth Fund I	51,9	52,4
FTIF Templeton Asian Smaller Companies Fund	24,2	24,7
GAM Star plc - China Equity Fund	21,0	21,0
GS US Blend Equity Portfolio fund	81,0	100,1
Henderson Horizon Pan European Smaller Companies Fund	35,0	37,8
iShares MSCI Brazil ETF	71,5	71,5
Legg Mason Global Funds PLC Royce Smaller Co Fund	18,9	19,0
Leopard Cambodia Equity Fund	2,4	2,4
Montanaro European Smaller Companies Fund	20,0	20,4
Nomura Strategic Value Fund Class I	29,1	31,0
Nordea Venäjä A kasvu	25,0	26,3
Open Door Capital Group China Healthcare Partnership Master	9,5	16,8
SPDR EMERGING ASIA PACIFIC ETF	19,1	19,1
SPDR S&P 500 ETF TRUST	500,5	522,6
SPDR S&P China ETF	27,5	30,0
SSgA Enhanced Emerging Markets Equity Fund	228,9	238,4
Taaleritehdas Arvo Rein Osake A	6,0	6,7
Taaleritehdas Lyydian Leijona Osake	8,2	15,5
Threadneedle Pan European Smaller Companies Fund	20,0	20,1
Turquoise Partners Limited Class D	18,1	18,1
UBS Equity SICAV USA Growth	50,5	59,3
UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund Class I-B	49,7	49,7
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	239,8	244,9
Vanguard Institutional Index Fund Plus shares	329,7	487,8

William Blair US Small Mid Cap Growth Fund	18,9	18,9
Övriga	0,3	0,3
Aktiefonder sammanlagt	**2 121,7**	**2 396,4**
Kapitalfonder		
1903 Equity Fund L.P.	3,3	3,3
Abingworth Bioventures III B L.P.	1,8	1,8
Access Capital Fund L.P. II B	23,0	23,0
Access Capital Fund L.P. II C	5,6	5,6
AC Cleantech Growth Fund I KY	4,7	11,1
Alpha Private Equity Fund 4 - Elara CI L.P.	2,4	2,4
Alpha Private Equity Fund 5 - JABBAH CI L.P.	14,8	21,3
Altor Fund III L.P.	15,9	21,0
Altor Fund II L.P.	23,9	28,3
Amanda III Eastern Private Equity L.P.	2,3	2,8
Apollo Investment Fund VII Euro Holdings, L.P.	23,6	55,4
Armada Mezzanine Fund III Ky	5,0	6,0
Auda Asia II L.P.	12,9	13,0
Auda Secondary II Feeder Fund L.P.	11,8	12,7
Behrman Capital IV L.P.	18,1	20,7
Blackstone Capital Partners IV L.P.	19,7	24,4
Blackstone Capital Partners VI L.P.	69,5	70,2
Blackstone Capital Partners V L.P.	10,6	14,9
Blackstone Capital Partners V L.P.	24,0	25,4
Blackstone Mezzanine Partners II L.P.	8,9	8,9
BlueRun Ventures, L.P.	10,5	10,5
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	43,2	46,1
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	20,1	20,1
CapMan Equity VII B L.P.	0,2	1,4
CapMan Life Science IV Fund L.P.	10,3	10,3
CapMan Public Market Fund FCP-SIF	12,9	19,0
CapMan Russia Fund L.P.	7,2	7,2
CapMan Technology Fund 2007 L.P.	6,3	6,3
CapVest Equity Partners II L.P.	12,4	13,0
Crown Co-Investor L.P.	19,5	40,4
CV (CapVest) Partners Drie II L.P.	0,4	1,1
CVC European Equity Partners IV (C) L.P.	8,1	8,1
Elbrus Capital Fund II L.P.	44,2	59,0
Elbrus Capital Fund I L.P.	9,9	9,9
EQT III UK No. 1 L.P.	10,0	13,0
EQT III ISS L.P.	5,4	5,4
EQT IV No. 1 L.P.	32,7	32,7
EQT VI No 1 L.P.	32,5	32,5
EQT V No 1 L.P.	12,4	12,4
Green Equity Investors IV L.P.	9,1	15,6
Green Equity Investors V L.P.	31,5	32,6
Hamilton Lane Co-Investment Fund II L.P.	46,7	46,7
Hamilton Lane Co-Investment Fund L.P.	36,7	54,8
Helmet SME Ventures II G Ky	0,7	0,7
IK VII L.P.	0,5	0,5
Industri Kapital 1997 L.P. I,IV	2,3	2,3
Industri Kapital 2000 L.P. I, II, IV	4,5	4,5
Industri Kapital 2004 L.P. I	13,5	13,5
Industri Kapital 2007 L.P. III	45,8	48,5

Inveni Secondaries Fund II Follow-On Ky	0,7	0,7
Kelso Investment Associates VIII L.P.	19,2	22,9
Kelso Investment Associates VII L.P.	49,4	49,4
MCP (Moelis) Co Invest L.P.	7,4	10,3
MB Equity Fund III Ky	10,8	10,8
MB Equity Fund IV Ky	46,1	73,7
MBK Partners Fund II L.P.	20,1	35,2
MBK Partners, L.P.	18,4	23,5
Mezzanine Management Fund IV A L.P.	12,8	14,6
MML Capital Partners Fund V L.P.	5,4	5,4
Moelis Capital Partners Opportunity Fund I L.P.	9,6	11,5
Moelis & Company Holdings Feeder L.P.	61,0	67,0
Morgan Stanley Emerging Private Markets Fund I NL C.V.	0,6	0,8
Motion Fund II B L.P.	11,2	11,2
Nokia Venture Partners II L.P.	4,2	4,2
Nordic Mezzanine Fund III L.P.	1,7	3,4
Nordic Mezzanine Fund II L.P.	6,7	6,7
Onex Partners III L.P.	19,8	23,6
Onex Partners II L.P.	50,4	58,6
Quadrangle Offshore GB Investors II L.P.	0,6	0,6
Permira Europe III L.P.	12,4	12,4
Permira Europe II L.P.	34,0	36,8
Permira Europe IV L.P.	40,8	57,1
Platinum Equity Capital Partners III L.P.	21,4	21,4
Platinum Equity Capital Partners II L.P.	1,9	7,3
Power Fund II Ky	6,4	6,4
Power Fund I Ky	4,4	4,4
Profita Fund III Ky	7,3	9,6
Quadriga Capital Private Equity Fund III L.P.	29,3	29,7
Saw Mill Capital Partners, L.P.	9,1	9,1
Selected Mezzanine Funds I Ky	6,1	6,4
Selected Private Equity Funds I Ky	5,4	6,0
Sponsor Fund III Ky	1,7	1,7
Sponsor Fund II Ky	17,3	17,8
TCW Crescent Mezzanine Partners IV B L.P.	14,6	14,6
TCW Crescent Mezzanine Partners V L.P.	49,7	57,0
Teknoventure Rahasto III Ky	0,7	1,0
The Fifth Cinven Fund L.P.	2,4	2,4
The Fourth Cinven Fund L.P.	40,2	46,7
Warburg Pincus Private Equity IX L.P.	33,3	68,3
Warburg Pincus Private Equity VIII L.P.	13,5	47,0
Warburg Pincus Private Equity XI L.P.	89,5	108,4
Warburg Pincus Private Equity X L.P.	19,8	19,8
VSS Communications Parallel Partners IV L.P.	21,2	21,2
Övriga	1,9	11,8
Kapitalfonder sammanlagt	**1 631,9**	**1 998,5**
Fonder sammanlagt	**7 988,4**	**9 709,5**
Moderbolaget sammanlagt	**12 547,4**	**15 968,4**

Koncernens aktieinnehav avviker från moderbolagets enligt följande:		
Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kalevas garantikapital	3,3	3,3
Martinparkki Oy	2,4	2,4
Poha-Pysäköinti Oy	1,4	1,4
Ruohoparkki Oy	3,3	3,3
Vasa Torgparkering Ab	2,3	2,3
Övriga	2,4	2,4
Koncernen sammanlagt	**12 562,5**	**15 983,5**

17. Förändringar i immateriella och materiella tillgångar, moderbolaget

31.12.2012, mn €	Immateriella tillgångar Övriga utgifter med lång verkningstid	Materiella tillgångar Inventarier	Övriga materiella tillgångar	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1	45,6	7,7	0,8	54,1
Slutligt avskrivna föregående år	-1,2	-0,5		-1,7
Ökningar	9,2	0,2	0,0	9,4
Minskningar		-0,0		-0,0
Anskaffningsutgift 31.12	53,6	7,4	0,9	61,9
Ackumulerade avskrivningar 1.1	-4,2	-3,5		-7,7
Slutligt avskrivna föregående år	1,2	0,5		1,7
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-18,4	-1,0		-19,5
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-21,5	-4,0		-25,5
Bokföringsvärde 31.12.2012	32,1	3,4	0,9	36,4
Bokföringsvärde 31.12.2011	41,4	4,3	0,8	46,5

Koncernsiffrorna är identiska med moderbolagets siffror.

18. Övriga lånefordringar specificerade enligt säkerhet

31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Bankgaranti	**841,7**	1 089,3	**841,7**	1 089,3
Borgen	**337,2**	349,7	**337,2**	349,7
Övrig säkerhet	**756,9**	810,0	**756,9**	810,0
Återstående anskaffningsutgift sammanlagt	**1 935,8**	2 249,0	**1 935,8**	2 249,0

19. Pensionslånefordringar sammanlagt enligt post i balansräkningen

31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Fordringar på inteckningslån	**364,2**	514,6	**364,2**	514,6
Övriga lånefordringar	**1 157,0**	1 424,8	**1 157,0**	1 424,8
Återstående anskaffningsutgift sammanlagt	**1 521,2**	1 939,4	**1 521,2**	1 939,4

20. Närståendelån

31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Lån till koncernbolag	**982,6**	909,2		

Lånetiden är i regel högst 15 år.
Räntan är i regel bunden till fast ränta eller beräkningsränta.

21. Derivat

31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Övriga fordringar				
Förskottsavgifter för optionskontrakt	**45,1**	23,2	**45,1**	23,2
Aktiva resultatregleringar				
Räntefordringar på derivat		0,6		0,6
Övriga skulder				
Förskottsavgifter för optionskontrakt	**6,5**	10,9	**6,5**	10,9
Värdeförändringar på derivat	**37,4**	20,8	**37,4**	20,8
Passiva resultatregleringar				
Ränteskulder på derivat		13,9		13,9

22. Skulder till företag inom samma koncern

31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Övriga skulder	**0,6**	0,6	**0,6**	0,6

23. Försäkringsteknisk ansvarsskuld

31.12, mn €	**Moder-bolaget 2012**	Moder-bolaget 2011	**Koncernen 2012**	Koncernen 2011
Premieansvar				
Framtida pensioner	**14 908,5**	14 629,2	**14 908,5**	14 629,2
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	**1 072,8**	1 556,2	**1 072,8**	1 556,2
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	**78,7**	73,7	**78,7**	73,7
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	**190,4**	-179,6	**190,4**	-179,6
Premieansvaret sammanlagt	**16 250,5**	16 079,5	**16 250,5**	16 079,5
Ersättningsansvar				
Löpande pensioner	**12 408,6**	11 765,9	**12 408,6**	11 765,9
Utjämningsbelopp	**1 107,6**	1 120,2	**1 107,6**	1 120,2
Ersättningsansvar sammanlagt	**13 516,2**	12 886,1	**13 516,2**	12 886,1
Försäkringsteknisk ansvarsskuld sammanlagt	**29 766,6**	28 965,6	**29 766,6**	28 965,6

24. Verksamhetskapital, moderbolaget

31.12, mn €	**2012**	2011
Eget kapital	**97,4**	93,8
Ränta på garantikapitalet som föreslagits för utdelning	**-0,6**	-0,7
Värderingsdifferens mellan tillgångarnas gängse värden och bokföringsvärden enligt balansräkningen	**5 431,7**	3 816,7
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	**1 072,8**	1 556,2
Immateriella tillgångar	**-32,1**	-41,4
Andel av utjämningsavsättningen som jämställs med verksamhetskapitalet	**1 147,0**	1 095,7
	7 716,3	6 520,4
Minimikrav på verksamhetskapitalet enligt 17 § i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag [1)]	**550,6**	526,0
Utjämningsbelopp för skaderika år som ingår i den försäkringstekniska ansvarskulden	**1 107,6**	1 120,2
Verksamhetskapital enligt 16 § i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag presenterat så att det inte inkluderar den andel av utjämningsavsättningen som jämställs med verksamhetskapitalet	**6 569,3**	5 424,7
Minimibeloppet för arbetspensionsförsäkringsbolagets verksamhetskapital presenterat så att det inte inkluderar de temporära lättnaderna för åren 2008–2012 enligt 853/2008	**2 249,7**	1 808,5

[1)] Uträknat enligt 6 § i lagen 853/2008.

25. Säkerheter och ansvarsförbindelser, moderbolaget

31.12, mn €	**2012**	2011
Säkerheter som getts för egen räkning		
Säkerheter för derivathandel	**0,7**	249,7

Kontanta säkerheter på 0,7 mn euro som krävs för klarering av derivatkontrakt ingår i posten kassa och bank i balansräkningen.

26. Eget kapital

31.12, mn €	Moderbolaget 2012	Koncernen 2012
Garantikapital	**11,9**	**11,9**
Övriga fonder 1.1	**76,5**	**76,5**
Överföring från vinsten år 2011	**4,3**	**4,3**
Övriga fonder 31.12	**80,8**	**80,8**
Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder	**5,3**	**-45,3**
Överföring till säkerhetsfonden	**-4,3**	**-4,3**
Utdelat i form av ränta på garantikapital	**-0,7**	**-0,7**
Överföring till styrelsens disposition	**-0,1**	**-0,1**
	0,3	**-50,2**
Räkenskapsperiodens vinst	**4,3**	**0,9**
Eget kapital sammanlagt	**97,4**	**43,4**

27. Fördelning av eget kapital efter föreslagen vinstutdelning

31.12, mn €	Moderbolaget 2012
Garantikapitalsägares andel	
Garantikapital	**11,9**
Föreslagen vinstutdelning till garantikapitalsägare	**0,6**
Försäkringstagarnas andel	**84,9**
Sammanlagt	**97,4**

28. Såsom vinst utdelningsbara medel

31.12, mn €		Moderbolaget 2012
Räkenskapsperiodens vinst		**4,3**
Övrigt eget kapital		
Övriga fonder	80,8	
Vinst från tidigare räkenskapsperioder	0,3	**81,1**
Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt		**85,5**

29. Garantikapital

31.12.2012, mn €	Antal	Andel av garanti-kapitalet
Mandatum Livförsäkringsaktiebolag	14	2,4
Sampo Abp	57	9,6

30. Säkerheter och ansvarsförbindelser, moderbolaget

31.12, mn €	**2012**	2011
Ansvarsförbindelser och ansvar som inte ingår i balansräkningen		
Derivatkontrakt		
Derivat som anskaffats i skyddande syfte		
Valutaderivat		
Terminskontrakt		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**805,3**	23,1
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**-776,5**	-8,1
kontraktens gängse värde	**-5,2**	-0,9
Valutaswapkontrakt		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**8 129,5**	7 442,0
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**-7 982,9**	-7 401,6
kontraktens gängse värde	**99,2**	-275,2
Räntederivat		
Termins- och futurkontrakt		
nominellt värde av underliggande egendom (absolut värde)	**19 409,5**	30,6
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**-1 660,6**	39,4
kontraktens gängse värde	**-2,2**	0,8
Optionskontrakt		
Köpta		
nominellt värde av underliggande egendom (absolut värde)	**16 126,7**	15,0
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**-4 610,7**	0,0
kontraktens gängse värde	**0,4**	-0,0
Utställda		
nominellt värde av underliggande egendom (absolut värde)	**16 126,7**	
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**3 532,5**	
kontraktens gängse värde	**-0,2**	
Kreditriskderivat		
nominellt värde av underliggande egendom (absolut värde)	**753,4**	504,7
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**206,9**	39,0
kontraktens gängse värde	**0,9**	1,6
Ränteswapkontrakt		
nominellt värde av underliggande egendom (absolut värde)	**157,3**	
värde av underliggande egendom	**157,3**	
kontraktens gängse värde	**0,3**	
Valutaderivat		
Optionskontrakt		
Köpta		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**1 592,7**	164,2
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**-414,9**	56,6
kontraktens gängse värde	**15,5**	-2,0
Utställda		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**678,5**	110,7
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**-59,3**	-4,1
kontraktens gängse värde	**-19,5**	-0,0
Valutaswapkontrakt		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**145,2**	193,2
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**-99,7**	193,1

kontraktens gängse värde	**9,0**	0,9
Aktiederivat		
Termins- och futurkontrakt		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**127,4**	202,0
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**127,4**	-111,4
kontraktens gängse värde	**-0,1**	-2,6
Optionskontrakt		
Köpta		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**534,7**	1 043,5
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**25,9**	270,4
kontraktens gängse värde	**1,3**	9,1
Utställda		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**579,7**	102,5
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**31,4**	-6,9
kontraktens gängse värde	**0,2**	4,6
Övriga derivat		
Termins- och futurkontrakt		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**757,6**	142,1
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**285,2**	111,6
kontraktens gängse värde	**2,7**	-2,3
Optionskontrakt		
Köpta		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**20,5**	
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**3,5**	
kontraktens gängse värde	**-0,3**	
Utställda		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**20,5**	
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**-9,0**	
kontraktens gängse värde	**1,0**	
Sammanlagt		
värde av underliggande egendom (absolut värde)	**65 965,2**	9 973,6
riskkorrigerat värde av underliggande egendom	**-11 243,3**	-6 822,1
kontraktens gängse värde	**103,0**	-266,0

De gängse värdena på noterade derivat har beräknats utgående från det noterade priset på börsen. De gängse värdena på övriga derivat grundar sig på marknadsvärdena på motsvarande noterade kontrakt eller på utomstående aktörers uppskattningar av de gängse värdena.

31. Säkerheter och ansvarsförbindelser, moderbolaget

31.12, mn €	**2012**	2011
Placeringsförbindelser		
Kapitalfonder	**3 196,4**	1 034,6
Övriga fonder	**1 216,0**	352,8
Pensionsansvar		
Pensionsutfästelser på bolagets ansvar	**1,0**	1,2
Leasing- och hyresansvar		
Förfaller nästa år	**0,9**	0,8
Förfaller under senare år	**1,1**	0,7
Övriga ansvarsförbindelser		
I ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varmas momsskyldighetsgrupp ingår eFennia Oy, Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas, Fennia Kapitalförvaltning Ab, Ömsesidiga försäkringsbolaget Pensions-Fennia, Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennia, Finlands Skadeinspektion SVT Ab, Tieto Esy Ab, Försäkringsaktiebolaget Fennia Liv samt de fastighetsbolag som de ovan nämnda bolagen äger.		
Alla medlemmar i gruppen är solidariskt ansvariga för den mervärdesskatt som ska redovisas för gruppen.	**5,9**	6,1
Kontrollansvar för avdrag av mervärdesskatt vid fastighetsplaceringar	**130,0**	144,6
Värdepapper som getts som lån		
Obligationer		
Nominellt värde	**1 219,0**	1 456,6
Återstående anskaffningsutgift	**1 277,3**	1 541,9
Gängse värde	**1 352,6**	1 625,5

Värdepapper som getts som lån ingår i balansräkningen. Som motpart i låneverksamheten står förvaringsbanken, Northern Trust Co. London, för vilken låntagarna ställer säkerhet. Säkerheten för lånen består av värdepapper. Lånen kan avbrytas när som helst.

Varmas balansräkning och resultaträkning till gängse värden

Balansräkning till gängse värden, moderbolaget

31.12, mn €	**2012**	2011	2010
AKTIVA			
Placeringar	**34 406**	31 852	33 190
Fordringar	**1 208**	1 157	1 019
Inventarier	**36**	46	43
	35 651	33 055	34 252
PASSIVA			
Eget kapital	**97**	93	89
Värderingsdifferenser	**5 400**	3 775	4 444
Utjämningsavsättning som jämställs med verksamhetskapitalet	**1 147**	1 096	1 070
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	**1 073**	1 556	2 309
Verksamhetskapital sammanlagt	**7 716**	6 520	7 913
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	**79**	74	89
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	**190**	-180	263
Utjämningsbelopp	**1 108**	1 120	1 158
Utjämningsavsättning som jämställs med verksamhetskapitalet	**-1 147**	-1 096	-1 070
Egentlig ansvarsskuld	**27 317**	26 395	25 269
Sammanlagt	**27 468**	26 240	25 620
Övriga skulder	**388**	221	630
	35 651	33 055	34 252

Resultaträkning till gängse värden, moderbolaget

1.1–31.12, mn €	**2012**	2011	2010
Premieinkomst	**4 231**	3 977	3 735
Utbetalda ersättningar	**-4 168**	-3 925	-3 653
Förändring i ansvarsskulden	**-1 219**	-596	-1 190
Placeringsverksamhetens nettoresultat	**2 510**	-693	3 299
Totala driftskostnader	**-149**	-136	-132
Skatter	**-4**	-5	-5
Totalresultat [1)]	**1 201**	-1 378	2 054

[1)] Resultat till gängse värde före förändring i tilläggsförsäkringsansvar och utjämningsbelopp.

Placeringarna grupperade enligt risk

mn €, till gängse värde	**Bas-fördelning 31.12.12**	**%**	**Risk-fördelning 31.12.12**	%	Risk-fördelning 31.12.11	%	**Avkast-nings-% 31.12.12**	Avkast-nings-% 31.12.11	24 mån. Volati-litet	Modi-fierad duration
Ränteplaceringar	**13 035,5**	**37,9**	**12 575,8**	**36,6**	**13 151,4**	**41,3**	**4,4**	4,2		
Lånefordringar	2 441,0	7,1	2 441,0	7,1	2 947,8	9,3	3,2	3,9		
OECD/EES-statsobligationer	4 102,9	11,9	4 052,2	11,8	5 593,1	17,6	3,6	5,1	2,8 [1]	4,3 [2]
Företagsobligationer	4 958,1	14,4	5 347,4	15,5	3 030,9	9,5	8,1	4,9		
Penningmarknadsinstrument och depositioner	1 533,5	4,5	735,2	2,1	1 579,5	5,0	0,7	1,0		
Aktieplaceringar	**11 554,1**	**33,6**	**11 726,9**	**34,1**	**9 728,0**	**30,5**	**14,5**	**-13,0**		
Noterade aktier	8 393,8	24,4	8 566,6	24,9	6 883,4	21,6	14,9	-18,9	17,1	
Kapitalplaceringar	2 394,3	7,0	2 394,3	7,0	2 099,1	6,6	13,0	9,6		
Onoterade aktier	766,1	2,2	766,1	2,2	745,6	2,3	15,5	20,7		
Fastighetsplaceringar	**4 463,5**	**13,0**	**4 463,5**	**13,0**	**4 447,2**	**14,0**	**4,5**	**6,4**		
Direkta fastighetsplaceringar	3 960,6	11,5	3 960,6	11,5	3 975,0	12,5	4,6	5,9		
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	502,9	1,5	502,9	1,5	472,3	1,5	3,1	11,2		
Övriga placeringar	**5 353,0**	**15,6**	**5 640,0**	**16,4**	**4 525,5**	**14,2**	**6,0**	**4,5**		
Hedgefonder	3 779,4	11,0	3 779,4	11,0	3 571,5	11,2	6,8	3,5	2,6	
Råvaruplaceringar	2,5	0,0	289,4	0,8	112,9	0,4				
Övriga placeringar	1 571,1	4,6	1 571,1	4,6	841,1	2,6	6,0	10,9		
	34 406,1	**100,0**	**34 406,1**	**100,0**	**31 852,1**	**100,0**	**7,7**	**-2,1**	**4,2**	

[1] Volatiliteten har beräknats utifrån alla obligationer (inte bara statsobligationer).

[2] Modifierad duration för alla obligationer.

Nyckeltal och analyser

Sammandrag

31.12, mn €	**2012**	2011	2010	2009	2008
Premieinkomst, mn €	**4 230,7**	3 976,6	3 735,2	3 399,7	3 431,0
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn € [1]	**4 167,5**	3 924,6	3 652,9	3 265,9	2 998,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten till gängse värde, mn €	**2 492,4**	-711,0	3 277,8	3 551,1	-4 455,4
avkastning på investerat kapital, %	**7,7**	-2,1	11,0	14,1	-15,2
Omsättning, mn €	**5 120,7**	3 942,9	4 888,1	5 883,4	1 463,4
Totala driftskostnader, mn €	**148,7**	135,9	132,0	126,6	117,5
% av omsättningen	**2,9**	3,4	2,7	2,2	8,0
Driftskostnader som täckts med den omkostnadsdel som ingår i försäkringsavgiften	**110,3**	93,2	93,7	93,1	82,5
% av ArPL-löne- och FöPL-arbetsinkomstsumman	**0,6**	0,5	0,5	0,6	0,5
Totalresultat, mn €	**1 201,4**	-1 377,7	2 054,4	2 185,3	-4 207,4
Ansvarsskuld, mn €	**29 766,6**	28 965,6	29 088,8	27 789,3	24 205,0
Verksamhetskapital, mn €	**7 716,3**	6 520,4	7 912,9	6 017,1	3 698,0
% av ansvarsskulden [2]	**28,0**	24,8	30,8	24,9	16,9
i förhållande till solvensgränsen	**2,4**	2,5	2,3	2,8	2,8
Utjämningsbelopp, mn €	**1 107,6**	1 120,2	1 158,3	1 016,2	1 007,8
Pensionsmedel, mn € [3]	**35 198,4**	32 782,3	33 570,1	30 126,8	25 468,5
Överföring till kundåterbäringar (%) av ArPL-lönesumman	**0,4**	0,4	0,5	0,4	0,2
ArPL-lönesumma, mn €	**17 706,1**	17 324,6	16 495,3	15 152,7	15 873,7
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn €	**909,9**	880,0	749,4	732,6	694,1
ArPL-försäkringar [4]	**27 600**	28 100	28 300	27 600	27 400
ArPL-försäkrade	**498 500**	498 400	488 300	474 800	480 200
FöPL-försäkringar	**41 280**	41 940	38 400	38 300	38 400
Pensionstagare	**331 400**	330 000	326 900	322 900	303 500

[1] Utbetalda ersättningar i resultaträkningen exkl. kostnader för ersättningsverksamheten och verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan.
[2] Relationstalet har räknats ut i % av den ansvarsskuld som används vid uträkningen av solvensgränsen.
[3] Ansvarsskuld + värderingsdifferenser.
[4] Försäkringar för arbetsgivare som ingått försäkringsavtal.

Resultatanalys

31.12, mn €	**2012**	2011	2010	2009	2008
Resultatets uppkomst					
Försäkringsrörelsens resultat	**-9,2**	-35,0	145,1	11,6	73,9
Placeringsverksamhetens resultat till gängse värde	**1 189,4**	-1 378,0	1 874,0	2 151,1	-4 318,0
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till gängse värde	**2 492,4**	-711,0	3 277,8	3 551,1	-4 455,4
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	**-1 303,0**	-667,1	-1 403,9	-1 400,1	137,4
Omkostnadsresultat	**21,2**	35,3	35,4	22,7	36,6
Totalresultat	**1 201,4**	-1 377,7	2 054,5	2 185,3	-4 207,4
Disposition av resultatet					
till förändring av solvensen	**1 123,4**	-1 450,7	1 965,4	2 124,3	-4 244,4
till förändring av utjämningsbeloppet	**-12,6**	-38,1	142,1	8,3	69,5
till förändring av verksamhetskapitalet	**1 136,0**	-1 412,6	1 823,3	2 116,0	-4 313,9
till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	**-483,4**	-753,1	-324,9	1 038,7	-1 860,5
till förändring av värderingsdifferenserna	**1 615,0**	-664,6	2 143,9	1 073,9	-2 457,8
till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	**0,0**	0,0	0,0	0,0	0,0
till räkenskapsperiodens vinst	**4,3**	5,0	4,3	3,3	4,4
till överföring till kundåterbäringar	**78,0**	73,0	89,0	61,0	37,0
till komplettering av det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret	**0,0**	0,0	0,0	0,0	0,0
Sammanlagt	**1 201,4**	-1 377,7	2 054,4	2 185,3	-4 207,4

Solvens

Verksamhetskapital och dess gränser (i % av den ansvarsskuld som används vid beräkningen av solvensgränsen)	**2012**	2011	2010	2009	2008
Solvensgräns	**11,8**	9,9	13,3	9,0	6,1
Verksamhetskapitalets maximibelopp	**47,1**	39,6	53,2	36,1	24,3
Verksamhetskapitalet [1)]	**28,0**	24,8	30,8	24,9	16,9

[1)] Inkluderar under åren 2008–2012 en post av utjämningsavsättningen som kan jämställas med verksamhetskapitalet.

Placeringsfördelning till gängse värde

	2012		2011		2010		2009		2008	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
Lånefordringar [1]	**2 394,2**	**7,0**	2 888,2	9,1	3 678,8	11,1	3 476,5	11,6	2 424,9	9,9
Obligationer [1] [2]	**10 670,6**	**31,0**	9 485,4	29,8	7 092,6	21,4	9 150,1	30,6	8 708,5	35,4
inklusive räntefonder	**577,3**		100,7		68,7		99,6		114,4	
Penningmarknadsinstrument och depositioner [1] [2] [3]	**1 533,5**	**4,5**	1 873,1	5,9	1 083,1	3,3	1 715,6	5,7	2 038,2	8,3
inklusive räntefonder	**0,0**		0,0		0,0		0,0		0,0	
Aktier och andelar	**14 835,4**	**43,1**	12 727,1	40,0	16 703,2	50,3	11 067,8	37,0	7 640,5	31,1
Fastighetsplaceringar [4]	**4 960,7**	**14,4**	4 877,6	15,3	4 646,1	14,0	4 518,5	15,1	3 772,8	15,3
inklusive placeringsfonder och kollektiva investeringsföretag	**1 000,1**		902,7		700,8		594,1		512,2	
Övriga placeringar	**11,7**	**0,0**	0,7	0,0	-13,9	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Placeringar sammanlagt	**34 406,1**	**100,0**	31 852,1	100,0	33 189,8	100,0	29 928,5	100,0	24 585,2	100,0

Obligationsportföljens modifierade duration	**4,3**

1) Inklusive upplupna räntor.
2) Av räntefonderna ingår långräntefonderna i obligationerna och korträntefonderna i penningmarknadsinstrumenten.
3) Inklusive depositioner som ingår i placeringar i balansräkningen.
4) Inklusive andelar i sådana placeringsfonder, och placeringar i med dessa jämställbara kollektiva investeringsföretag, som investerar i fastigheter och fastighetssammanslutningar.

Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten samt resultat

mn €	**2012**	2011	2010	2009	2008
Direkta nettointäkter	**925,1**	921,0	928,2	794,2	1 149,7
Lånefordringar	**115,3**	147,2	157,9	139,3	91,9
Obligationer	**239,6**	162,0	263,0	279,9	417,1
Penningmarknadsinstrument och depositioner	**14,2**	21,0	6,7	41,1	76,4
Aktier och andelar	**400,7**	432,7	327,0	178,6	443,7
Fastighetsplaceringar	**186,7**	181,2	181,0	153,6	140,8
Övriga placeringar	**-9,6**	0,5	0,0		
Icke hänförda intäkter, kostnader och driftskostnader [1]	**-21,8**	-23,4	-7,4	1,8	-20,2
Värdeförändringar i bokföringen [2]	**-47,7**	-967,4	205,7	1 682,9	-3 147,4
Aktier och andelar	**112,0**	-922,8	293,9	1 478,2	-2 975,9
Obligationer	**-78,2**	-46,5	-44,5	294,5	-123,0
Fastighetsplaceringar	**-60,1**	9,2	-28,5	-90,4	-121,2
Övriga placeringar	**-21,4**	-7,4	-15,2	0,7	72,7
Nettointäkter av placeringsverksamheten i bokföringen	**877,4**	-46,4	1 134,0	2 477,2	-1 997,6
Förändring i värderingsdifferenserna [3]	**1 615,0**	-664,6	2 143,9	1 073,9	-2 457,8
Aktier och andelar	**1 090,5**	-1 058,9	1 953,2	608,7	-2 409,4
Obligationer	**372,6**	291,6	177,7	419,4	-113,2
Fastighetsplaceringar	**136,8**	102,0	12,1	45,9	64,6
Övriga placeringar	**15,2**	0,7	0,8	0,0	0,2
Nettointäkter av placeringsverksamheten till gängse värde	**2 492,4**	-711,0	3 277,8	3 551,1	-4 455,4
Avkastningskrav på ansvarsskulden [4]	**1 303,0**	667,1	1 403,9	1 400,1	-137,4
Placeringsverksamhetens bokföringsmässiga resultat	**-425,6**	-713,5	-269,9	1 077,1	-1 860,2
Placeringsverksamhetens resultat till gängse värde	**1 189,4**	-1 378,1	1 873,9	2 151,0	-4 318,0
Derivatinstrumentens andel av nettointäkterna av placeringsverksamheten	**-213,0**	-340,8	-536,6	222,5	382,5

1) Inkluderar sådana ränteposter i resultaträkningen som inte bokförs i intäkterna av placeringsverksamheten.
2) Försäljningsvinster och förluster samt övriga värdeförändringar i bokföringen.
3) Värdeförändringar utanför balansräkningen.
4) År 2008 inräknas inte räntekravet som motsvarar avsättningskoefficienten i avkastningskravet på ansvarsskulden.

Nettointäkter av placeringsverksamheten till gängse värde

	Netto-intäkter av place-ringar [1] mn € 2012	**Inves-terat kapital [2] mn € 2012**	**Avkast-ning på inves-terat kapital % 2012**	Avkast-ning på inves-terat kapital % 2011	Avkast-ning på inves-terat kapital % 2010	Avkast-ning på inves-terat kapital % 2009	Avkast-ning på inves-terat kapital % 2008
Lånefordringar	**82,9**	**2 689,5**	**3,1**	3,7	0,7	3,2	4,3
Obligationer [3]	**567,9**	**10 076,4**	**5,6**	5,6	6,7	11,3	1,8
varav räntefonder	**30,4**	**249,2**	**12,2**	15,7	45,5	40,7	-15,6
Penningmarknadsinstrument och depositioner [3]	**12,8**	**1 736,4**	**0,7**	1,1	2,1	4,7	8,1
Aktier och andelar	**1 602,9**	**13 103,5**	**12,2**	-9,8	19,4	30,0	-33,9
Fastighetsplaceringar [4]	**263,4**	**4 844,1**	**5,4**	6,2	3,6	2,7	2,5
varav placeringsfonder och kollektiva investeringsföretag	**81,9**	**925,6**	**8,9**	7,9	5,8	-12,5	-29,8
Övriga placeringar	**-15,7**	**0,7**					
Placeringar sammanlagt	**2 514,2**	**32 450,6**	**7,7**	-2,1	11,0	14,1	-15,1
Icke hänförda intäkter, kostnader och driftskostnader	**-21,8**	**13,1**					
Nettointäkter av placeringsverksamheten till gängse värde [1]	**2 492,4**	**32 463,7**	**7,7**	-2,1	11,0	14,1	-15,2

[1] Nettointäkter av placeringsverksamheten till gängse värde = Förändringen i marknadsvärde räknat enligt rapporteringsperiodens början och slut - periodens kassaflöden. Med kassaflöden avses skillnaden mellan köp/utgifter och försäljning/intäkter.

[2] Investerat kapital = Marknadsvärde vid rapporteringsperiodens början + dagligen/månatligen tidsavvägda kassaflöden.

[3] Inkluderar intäkter av räntefonder som statistikförs i placeringarna i fråga.

[4] Inkluderar intäkter av placeringsfonder och kollektiva investeringsföretag som statistikförs i fastighetsplaceringar.

Omkostnadsresultat

mn €	**2012**	2011	2010	2009	2008
Omkostnadsdelar som ingår i försäkringsavgiften	**125,4**	122,2	123,0	110,2	113,5
Andelar av avgiften som står till förfogande för täckande av driftskostnader förorsakade av ersättningsavgöranden	**5,8**	5,5	4,9	4,6	4,5
Övriga intäkter	**0,4**	0,8	1,2	1,0	1,1
Omkostnadsinkomst sammanlagt	**131,5**	128,5	129,0	115,8	119,1
Funktionsspecifika driftskostnader [1)]	**-110,3**	-93,2	-93,7	-93,1	-82,5
Driftskostnader sammanlagt	**-110,3**	-93,2	-93,7	-93,1	-82,5
Omkostnadsresultat	**21,2**	35,3	35,4	22,7	36,6
Driftskostnader i % av omkostnadsinkomsten	**84**	73	73	80	69

[1)] Exklusive driftskostnader för placeringsverksamheten och för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan samt lagstadgade avgifter.

Verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan

31.12, mn €	**2012**	2011	2010	2009	2008
Premieinkomst; avgiftsdel för hanteringen av risken för arbetsoförmåga	**5,4**	5,3	5,0	4,1	4,1
Ersättningskostnader; omkostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	**6,5**	7,7	6,0	3,9	4,3
Omkostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan/avgiftsdel för hanteringen av risken för arbetsoförmåga, %	**121,9**	144,9	120,1	96,0	104,2

Riskhantering

Riskhantering som en del av den interna kontrollen

Intern kontroll är en process med vilken man vill försäkra sig om att

1. fastställda mål och syften uppnås
2. resurserna används på ett ekonomiskt och effektivt sätt
3. riskerna i anslutning till verksamheten är under tillräcklig kontroll
4. företagsledningen har tillgång till tillförlitlig och korrekt ekonomisk och annan information
5. lagar, föreskrifter och anvisningar följs samt att
6. administrativa beslut, interna planer, regler och tillvägagångssätt följs.

Med riskhantering, som utgör en del av den interna kontrollen, avses att identifiera, bedöma, begränsa och övervaka risker som orsakas av och har ett väsentligt samband med affärsverksamheten. Genom den interna kontrollen strävar bolagets ledning efter att säkerställa en effektiv, ekonomiskt lönsam och tillförlitlig verksamhet.

Varma leds med yrkeskunskap enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. För sina centrala funktioner har bolaget skriftligt definierade koncept samt kvantitativa och kvalitativa mål. Varmas riskhantering organiseras med beaktande av styrelsens beslut om den interna kontrollens innehåll och organisering, genomförandet av dess delområden och principer samt de gemensamma riktlinjerna för den interna kontrollen inom koncernen.

Styrelsen har en arbetsordning med definitioner av styrelsens viktigaste uppgifter och verksamhetsprinciper. Som ett led i bolagets interna kontroll behandlar styrelsen bl.a. bolagets risker, ekonomiska rapportering, strategi, riktlinjerna för utvecklandet av organisationen och ledningen, budgeterna, placeringsverksamheten, pensionsförsäkringsverksamheten, verksamhetsplanerna och olika utvecklingsprojekt.

Organiseringen av riskhanteringen samt ansvar, övervakning och rapportering

Styrelsen godkänner årligen en riskhanteringsplan och beredskapsplan som omfattar verksamheten i dess helhet, samt bedömer huruvida den interna kontrollen är ändamålsenligt ordnad i bolaget. Styrelsens revisionsutskott övervakar den ekonomiska och övriga rapporteringen samt den interna kontrollens tillstånd bl.a. genom att följa upp hur det interna och externa revisionsarbetet framskrider samt genom att gå igenom olika övervakningsrapporter. Verkställande direktören övervakar bolagets risker med iakttagande av principerna i den av styrelsen fastställda riskhanterings-, placerings- och beredskapsplanen.

Ledningsgruppen följer bolagets interna kontroll och riskhantering samt upprätthåller och utvecklar principerna för riskhantering och beredskapsplanering.

Styrelsen får en gång per kvartal en risköversikt. Bolagets revisor och direktören för intern revision deltar i revisionsutskottets möten.

Cheferna svarar inom sitt respektive ansvarsområde för organiseringen av den interna kontrollen, riskhanteringen, den juridiska compliance-verksamheten samt god förvaltning, varvid den interna

kontrollen utgör en del av den normala verksamheten. De planer och principer som godkänts av styrelsen kompletteras av mer detaljerade avdelningsspecifika planer och anvisningar. Varje funktion är ansvarig för att fastställa gränserna för risktagningen och vilka mätare som ska tillämpas samt att övervaka dessa. Varje funktion svarar för genomförandet av verksamhetsplanen och budgetutfallet, verksamhetens effektivitet, övervakningen av utlokaliserade funktioner samt beredskapen i störningssituationer. IT-avdelningen är sakkunnig i fråga om utvecklingen och underhållet av systemen på affärsfunktionens ansvar, projekthanteringen, infrastrukturen samt riskhanteringen. Alla mål, ansvar och metoder för administrationen av datasäkerheten har fastställts i en av IT-ledningsgruppen godkänd dataskyddspolicy. IT-avdelningen har en egen återhämtningsplan i anslutning till datatekniska störningar.

Den funktion som bereder och verkställer placeringsbesluten (placeringsfunktionen) och den funktion som svarar för övervakningen och rapporteringen (ekonomiförvaltningen och aktuariefunktionen) är separerade från varandra. Placeringsfunktionens beslutsbefogenheter och placeringarnas olika maximigränser anges som separata riskgränser i placeringsplanen. Riskövervakningen, som är oavhängig av placeringsverksamheten, står för en placeringsriskövervakning av limittyp i enlighet med de gränser som fastställts av styrelsen inklusive finansierings- och riskteoretisk bedömning av placeringsriskerna samt resultatrapportering. Ekonomiförvaltningen deltar i genomgången av ändringar i placeringsplanen och processen för ibruktagning av nya placeringsprodukter och kontrollerar huvudsakligen genom stickprov solvensklassificeringen och prissättningen av instrument.

Ekonomidirektören ansvarar för den oavhängiga uppföljningen av placeringspositioner och placeringsrisker. Ekonomiförvaltningen rapporterar månatligen sina iakttagelser i anslutning till placeringsriskhanteringen till styrelsen.

Större observerade problem rapporteras vid behov omedelbart till ledningen, Compliance officern och styrelsen.

I en månatlig uppföljningsrapport, som sammanställs av chefen för placeringsriskhanteringen vid aktuariefunktionen, redogörs för placeringsriskerna och hur dessa påverkar Varmas risktolerans om de realiseras. Aktuariefunktionen ger styrelsen utredningar om Varmas risknivå i förhållande till arbetspensionssystemets risknivå.

Ansvaret för förvaltningen av placeringsbeståndet och organiseringen av den operativa riskhanteringen ligger hos placeringsledningen. Placeringsfunktionens riskhanteringsfunktion övervakar och rapporterar dagligen om hur placeringsportföljens position utvecklas i förhållande till de riskgränser som fastställts i placeringsplanen och i relation till grundallokeringen. Iakttagandet av beslutsbefogenheterna och allokeringen samt placeringsuppdragen uppföljs dagligen inom placeringsfunktionen.

Ekonomiförvaltningen samordnar identifieringen och hanteringen av avdelningarnas operativa risker och gör en sammanfattning av de riskkartläggningar som utarbetas vid avdelningarna. Ekonomidirektören ansvarar för övervakningen av operativa risker.

Compliance officern rapporterar till styrelsen om iakttagandet av Varmas insiderregler. För att kontrollera riskerna för oegentligheter betonas vikten av att konstant iaktta de etiska verksamhetsprinciperna, och olika kontroller tillämpas som skydd mot dessa risker. Respektive avdelning ansvarar för hanteringen av risker för oegentligheter. Varma har separata interna regler för förhindrande av penningtvätt och terrorism.

Varma iakttar i tillämpliga delar den finska koden för bolagsstyrning.

Mål och allmänna principer för riskhanteringen

Syftet med riskhanteringen är att trygga pensionstagarnas och försäkringstagarnas rättigheter. Riskerna i anslutning till bolagets verksamhet identifieras, bedöms, begränsas och övervakas på lång sikt. Med riskhanteringen säkerställer man att riskerna, i händelse av att de realiseras, inte medför väsentliga ekonomiska förluster eller äventyrar bolagets kundservice eller övriga serviceverksamhet, verksamhetens kontinuitet, uppfyllandet av verksamhetsmålen eller det allmänna förtroendet för bolaget. I bolaget och med de instanser som bolaget samarbetar tillämpas effektiva och funktionssäkra processer.

Vid hanteringen av riskerna betonas bland annat omsorgsfull beredning av beslut, anlitande av experter, försäkring av risker, befattningsbeskrivningar och acceptansrutiner, spridning av funktioner och uppdrag, fysiska kontroller, datasäkerhet och kontroller, utbildning av personalen, planeringsprocesser, olika reservsystem, förmedling av nödvändig information samt begränsning av konfidentiell information till personer som behöver sådan information. I och med att uppdrag, beslut och ansvar är fördelade på olika personer får ingen ensam sköta åtgärder genom hela handläggningskedjan, varvid farliga arbetskombinationer har avskilts från varandra. För transaktionerna har fastställts oavhängiga övervaknings- och acceptansmekanismer. Medarbetarna får inte delta i beredning eller beslutsfattande som gäller dem själva och den närmaste kretsen.

Vid fastställandet av villkoren för utlokalisering beaktas Varmas ansvar över utlokaliserade funktioner när det gäller till exempel iakttagande av regler, affärsverksamhetens kontinuitet samt störningsfrihet och beredskapsplanering. Den funktion som ansvarar för de utlokaliserade uppgifterna ska beakta vikten av klara avtal och processer, övervakningen av den utlokaliserade verksamheten och de risker som utlokaliseringen medför.

Varma iakttar principerna om god försäkringssed. Försäkringstagarna behandlas lika. Affärstransaktionerna med försäkringstagarna genomförs på marknadsvillkor. Särskild uppmärksamhet fästs vid affärstransaktioner som gäller finansiering av försäkringstagarens verksamhet, fastighetsaffärer och andra affärer samt hyreskontrakt.

Affärsverksamhetsrisker

Varmas affärsverksamhetsrisker inkluderar:

- risker som hänför sig till arbetspensionssystemet
- placeringsrisker
- försäkringsrisker
- risker i anslutning till kundkretsens utveckling
- operativa risker.

Bolagets huvudsakliga funktioner utgörs av dess pensionstjänster, försäkringstjänster, kundtjänster och placeringsfunktion med tillhörande stödfunktioner. De väsentliga riskerna hänför sig till placeringsverksamheten, informationsbehandlingen, pensionssystemets nätverksbaserade verksamhetsmodell, möjligheten att anpassa styrningssystemet och verksamhetsmodellerna efter snabba förändringar i det ekonomiska läget samt en effektiv tillämpning av ändringar i lagstiftningen.

Andra betydande risker är kostnadsrisker som beror på arbetspensionssystemets struktur, risker som är förknippade med projekt-, teknikvals- och ibruktagningsfasen av nya projekt, avtals- och motpartsrisker samt risker kring partnernätverkets funktion och ekonomiska framgång.

Ur verksamhetssynvinkel är det avgörande att pensions- och försäkringsärenden sköts i rätt tid och korrekt.

De mest betydande riskerna ekonomiskt sett är placeringsriskerna och riskerna i anslutning till solvensen.

Andra relevanta risker hänför sig till ledningsinformationen och bolagets anseende, funktionsbrister och/eller användningsfel i anslutning till datasystemen, felaktig hantering av uppgifter, felaktig tolkning av författningar, felaktig hantering av placeringar, bolagets fysiska verksamhetsmiljö, effektiviteten inom resursanvändningen samt störningar i det europeiska betalningssystemet.

Inom pensionssystemet finns också risker i anslutning till systemets struktur och funktion samt samhällsekonomins utveckling. Dessa behandlas närmare i punkten Övriga risker.

Varma har ett enda kontor, ett enda verksamhetsområde (Finland), en enkel koncernstruktur, lagreglerade produkter, en liten personal i förhållande till omsättningen samt ett litet antal transaktioner i förhållande till placeringsvolymen. Hos Varma analyseras riskerna enligt både nedifrån uppåt- och uppifrån nedåt-principen för att garantera att bolagets risker blir beaktade till fullo ur olika aspekter.

Försäkringsrisker

Riskerna inom pensionsförsäkringsverksamheten hänför sig till

- hanteringen av den komplicerade datasystemshelhet som upprätthåller serviceproduktionen
- funktionssäkerheten hos de centraliserade registren inom branschen och utlokaliserade tjänster samt
- eventuella fel i pensionshandläggningen, utbetalningen av pensioner eller beräkningen eller debiteringen av försäkringsavgifter.

I och med att allt fler tjänster erbjuds över nätet försvåras serviceproduktionen av funktionsstörningar i såväl den interna som den samhälleliga infrastrukturen.

Arbetspensionssystemet är för ArPL:s del delvis fonderande. Av de årligen utbetalade pensionerna utgörs i medeltal cirka en femtedel av fonderade medel och resten av en utjämningsdel, som finansieras med de försäkringsavgifter som flyter in varje år. För de fonderade delarna av pensionen ansvarar de enskilda pensionsanstalterna och för utjämningsdelarna ansvarar pensionsanstalterna solidariskt.

Som buffert för den försäkringsrörelse för vilken pensionsanstalterna ansvarar solidariskt fungerar utjämningsavsättningen som ingår i ansvarsskulden. Utjämningsavsättningen inom hela arbetspensionssystemet uppskattas till sin storlek motsvara nästan ett års utgifter för utjämningsavsättningen. Utjämningssystemet eliminerar de inverkningar som är en följd av att de olika pensionsanstalternas aktiva bestånd utvecklas olika. Detta innebär att finansieringen av pensionernas utjämningsdelar inte medför risker för den enskilda pensionsanstalten.

Grundpensionerna enligt FöPL finansieras i sin helhet enligt fördelningssystemet med de försäkringsavgifter som inflyter varje år samt statens andel. Finansieringen av dessa pensioner innebär således ingen risk för den enskilda pensionsanstalten.

Arbetspensionsskyddets nivå är förmånsbaserad och således inte direkt beroende av de fonderade pensionsmedlens avkastning. Arbetspensionsförmånerna för de försäkrade och pensionstagarna är tryggade genom ett lagstadgat solidariskt konkursansvar som omfattar alla arbetspensionsanstalter. Arbetsgivarna och arbetstagarna ansvarar solidariskt för kostnaderna för pensionsskyddet. Social- och hälsovårdsministeriet fastställer varje år för arbetspensionsbolagen gemensamma beräkningsgrunder för beräkning av försäkringsavgiften och ansvarsskulden. I beräkningsgrunderna ingår bland annat de

försäkringsmatematiska antaganden som används vid beräkning av ansvarsskulden, såsom dödlighetsintensiteten och invalidiseringsfrekvensen. Enligt ArPL ska beräkningsgrunderna dimensioneras på ett tryggande sätt, och om grunderna för ansvarsskulden hos alla arbetspensionsanstalter visar sig otillräckliga kan ett utjämningssystem användas för komplettering av ansvarsskulden.

Riskerna i samband med Varmas försäkringsrörelse hänger samman med att de insamlade försäkringsavgifterna och ansvarsskulden för dem ska vara tillräckliga i förhållande till de pensioner som bolaget ansvarar för. Eftersom de gemensamma beräkningsgrunderna kan ändras varje år och utjämningssystemet fungerar som en buffert mot de försäkringsrisker som gäller alla arbetspensionsanstalter, blir den enskilda pensionsanstaltens risk till denna del att man avviker från pensionssystemets medeltal.

Man bereder sig på fluktuationer i försäkringsrörelsens årliga resultat genom ett utjämningsbelopp, som har en riskteoretiskt beräknad undre och övre gräns. Varmas utjämningsbelopp enligt ArPL var i slutet av 2011 cirka 1 071 miljoner euro, vilket är cirka 6,1 procent av de försäkrades lönesumma. I ArPL-försäkringsavgiften var motsvarande riskkomponenters andel år 2012 cirka 4,0 procent av lönesumman.

I fråga om försäkringsrörelsen hänför sig den största fluktuationen till invalidpensionerna. Med avseende på invalidpensioner och arbetslöshetspensioner motsvarar Varmas utjämningsbelopp den fonderade pensionsutgiften för över tre år.

Ansvarsskulden beräknas på individ- och försäkringsnivå i en årsavräkning som görs på våren efter redovisningsåret, sedan arbetsgivarna skickat in förvärvsuppgifterna. Pensionsskyddscentralen gör den årliga utredningen av fördelningssystemet först på hösten efter årsredovisningsåret, då även de övriga andelarna av ansvarsskulden kan beräknas. I bokslutet uträknas ansvarsskulden enligt överslagsformler.

Ansvarsskuldens struktur enligt Varmas årsavräkning var 31.12.2011 följande:

	mn €	%
ArPL-basförsäkring		
Premieansvar		
Ansvar för framtida ålderspensioner	14 110	48,6
Ansvar för framtida invalidpensioner	406	1,4
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 556	5,4
Fördelat tillförsäkringsansvar	74	0,3
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	-181	-0,6
Premieansvar sammanlagt	15 964	55,0
Ersättningsansvar		
Ansvar för löpande ålderspensioner	6 889	23,7
Ansvar för löpande invalidpensioner	1 582	5,5
Ansvar för löpande arbetslöshetspensioner	15	0,1
Utjämningsavsättning	2 903	10,0
Utjämningsansvar	1 071	3,7
Ersättningsansvar sammanlagt	12 459	42,9
ArPL-basförsäkring sammanlagt	28 424	98,0
Tilläggspensionsförsäkring enligt APL sammanlagt	572	2,0
FöPL-basförsäkring sammanlagt	18	0,1
Tilläggspensionsförsäkring enligt FöPL sammanlagt	3	0,0
Ansvarsskuld sammanlagt	**29 017**	**100,0**

	mn €	% av löne-summan
ArPL-utjämningsansvar 31.12.2011		
Ålderpensionsrörelse	37	0,2
Invalidpensionsrörelse	806	4,6
Arbetslöshetspensionsrörelse	48	0,3
Avgitsförluströrelse	180	1,0
Sammanlagt	**1 071**	**6,1**
Nedre gräns för utjämningsansvaret	262	
Övre gräns för utjämningsansvaret	1 321	

Varken åldersstrukturen för de hos Varma försäkrade arbetstagarna eller strukturen i arbetsgivarnas storleks- eller branschfördelning avviker signifikant från genomsnittet för arbetspensionsanstalterna, och bolagets utjämningsbelopp ligger något över medeltalet. Varma är därmed inte utsatt för någon risk på grund av avvikande försäkringsbestånd.

Vid riskhanteringen av försäkringsrörelsen används försäkringstekniska analyser. För hanteringen av försäkringsrörelsens risker används försäkringstekniska analyser, bland annat riskmåttanalys (dödlighetsintensitet, invaliditetsintensitet), boksluts- och rörelseresultatanalyser (försäkringsteknik, ansvarsfördelning) samt bland annat statistikföring av avgiftsförlusten och invalidpensionsutgiften. När bokslutet upprättas kan särskilt uppskattningen av de försäkrades lönesumma avvika från den slutliga uppgiften. Detta återverkar på bolagets premieinkomst och på ansvarsskuldens storlek, men bolagets resultat påverkas knappast alls.

Inför de risker som ingår i ansvarsskuldens täckning, dvs. främst placeringsriskerna, beredde man sig fram till 31.12.2012 genom ett verksamhetskapital, vars belopp följdes upp i förhållande till ansvarsskulden och de gränser som räknats fram på basis av placeringsfördelningen. Verksamhetskapitalet var alltså ett sätt att bereda sig på sådana år då avkastningen på de medel som utgör täckning för ansvarsskulden understiger den ränta som gottskrivs ansvarsskulden.

Bestämmelserna om placeringsverksamheten och solvensen ändrades temporärt i slutet av 2008. Giltigheten av denna lag förlängdes till 31.12.2012. Fram tills dess användes således de så kallade EMU-buffertarna, som ingår i utjämningsavsättningen, tillfälligt för att stödja verksamhetskapitalet, och dessutom tillämpades ett lägre krav på verksamhetskapitalets minimibelopp.

I början av 2013 sammanslogs det tidigare verksamhetskapitalet och utjämningsbeloppet till ett så kallat solvenskapital. Med hjälp av denna nya buffert bärs både placerings- och försäkringsriskerna. Samtidigt preciserades beräkningen av solvensgränsen så att man i fortsättningen beaktar också försäkringsrisken i denna beräkning. Varmas solvenskapital var vid årsskiftet lika stort som verksamhetskapitalet enligt den temporära lagen. I och med dessa ändringar steg solvensgränsen med cirka 0,7 procentenheter.

En del av räntan som gottskrivs ansvarsskulden fastställs på basis av pensionsanstalternas utfallna aktieavkastning i efterskott. Risken i anslutning till denna andel, som motsvarar 10 procent av ansvarsskulden, bärs på arbetspensionssystemets nivå genom ett till aktieavkastningen bundet tilläggsförsäkringsansvar, som kan variera mellan -10 procent och +5 procent av ansvarsskulden. Den enskilda pensionsanstalten bär fortfarande risken med sitt verksamhetskapital till den del dess aktieavkastning avviker från genomsnittet. Vid beräkningen av denna genomsnittliga aktieavkastning begränsas de största pensionsanstalternas viktandel till 15 procent.

I tabellen nedan anges hur placeringarna och vissa andra poster indelades i solvenskategorier vid årets slut.

	mn €	%-andel
Penningmarknadsinstrument	1 747	5,0
Obligationer, skuldförbindelser	12 877	36,5
Fastigheter	5 817	16,5
Aktier	12 867	36,5
Diverse placeringar	1 940	5,5
	35 249	100,0

Placeringsrisker

Med *marknadsrisk* avses fluktuationer i placeringsobjektens värde. Den största marknadsrisken är aktiernas marknadsrisk. Andra marknadsrisker är ränterisken, valutarisken och risken för förändringar i fastighetsvärdet. Ränterisken kan realiseras som en prisrisk, en återbetalning av kapital i förtid kan realiseras som en omplaceringsrisk.

Med *inflationsrisk* avses en nedgång i egendomens realvärde eller realavkastning.

Med *kreditrisk* avses den risk för förluster som hör samman med motpartens oförmåga att svara för sina förbindelser.

Med *likviditetsrisk* avses att kassaflödet inte motsvarar förväntningarna. En risk utgör också de placeringar som inte alls eller endast med betydande förlust kan omvandlas till pengar. Vid likviditetshanteringen ska även åtaganden beaktas. Likviditetsstörningar i banksystemet återspeglas även i Varmas likviditet.

Med *modellrisk* avses riskerna i samband med riskmätningarna. Vid mätningarna måste man i samband med kalkyleringsmetoderna samt kalkylmaterialet göra antaganden och förenklingar, och dessa kan avvika från verkligheten. Värderingen av placeringarna kan också vara förknippad med risker, och placeringarnas värden är delvis tillgängliga med en viss fördröjning.

Hanteringen av placeringsrisker regleras bland annat av beräkningsgrunderna samt reglerna om täckning och solvens. Riskhanteringen inom placeringsverksamheten går ut på att fastställa en godtagbar risknivå för olika placeringsslag inom de ramar som styrelsen ställt upp och att kontinuerligt mäta riskerna enligt valda metoder (olika mätare som används inom riskhanteringen, marknadsinformation och marknadsanalyser, dataprogram), jämföra riskerna med den godtagbara nivån och rapportera om dessa. Till riskhanteringen hör också att placeringsportföljen anpassas för att upprätthålla rätt förhållande mellan risker och avkastning. Ansvarsskuldens natur och dess avkastningskrav beaktas i planeringen av placeringarnas varaktighet och likviditet.

I den av styrelsen fastställda placeringsplanen bestäms bland annat följande:

- allmänna betryggande målsättningar för placeringar
- allmänna principer för placeringsverksamhetens inriktning
- målen för placeringarnas avkastning, spridning och likviditet
- grunderna för användningen av derivatavtal samt
- principerna för valutarörelsen.

Styrelsen tar minst en gång om året ställning till bolagets omvärld och utvecklingsutsikter, riskerna i samband med bolagets placeringar i fråga om värdeförändring, förväntad avkastning, trygghet och valutarörelse samt till bolagets risktolerans när det gäller placeringar på kort och lång sikt. Styrelsen ger samtidigt en bedömning av solvensställningens utveckling.

Placeringsportföljens grundallokering, som anges i den av styrelsen fastställda placeringsplanen, bestämmer grundnivån för totalrisken i placeringsportföljen. Portföljen kan avvika från grundallokeringen i placeringsplanen inom ramen för separat fastställda allokeringsgränser.

Ambitionen är att maximera placeringarnas förväntade avkastning på vald totalrisknivå, så att placeringarna ger största möjliga avkastning i den mån risktoleransen det medger. För de olika tillgångskategorierna och -slagen har man ställt upp aktivriskmål inom vilka man genom aktiv placeringsverksamhet eftersträvar en bättre avkastning än marknadsindexet. De marknadsrisker som fallit ut, aktivriskerna samt intäkterna av den aktiva placeringsverksamheten följs upp och rapporteras regelbundet inom placeringsfunktionen.

Placeringsbeståndets struktur enligt tillgångsklass samt de olika tillgångsklassernas avkastning för 2012 presenteras i noterna.

De noterade aktieplaceringarna fördelade sig regionalt enligt följande:

	Riskfördelning 31.12.2012 mn €	**%**	Riskfördelning 31.12.2011 mn €	%
Amerikanska aktier	**1 265**	**14,8**	1 096	15,9
Europeiska aktier	**1 881**	**22,0**	1 095	15,9
Aktier från övriga områden	**1 157**	**13,5**	866	12,6
Finländska aktier	**4 264**	**49,8**	3 827	55,6
Noterade aktier	**8 567**	**100,0**	6 883	100,0

De direkta fastighetsplaceringarna fördelade sig efter användningssyfte enligt följande:

	Riskfördelning 31.12.2012 mn €	**%**	Riskfördelning 31.12.2011 mn €	%
Bostäder	**685**	**17,3**	553	13,9
Affärslokaler	**976**	**24,6**	1 021	25,7
Övriga lokaler	**442**	**11,2**	417	10,5
Industri och lager	**528**	**13,3**	591	14,9
Kontor	**1 330**	**33,6**	1 393	35,0
Direkta fastighetsplaceringar	**3 961**	**100,0**	3 975	100,0

Lokalbeståndets vakansgrad var 6,2 (5,4) procent.

Obligationerna fördelade sig efter kreditklassificering enligt följande:

	Riskför-delning 31.12.2012 mn €	**%**	Riskför-delning 31.12.2011 mn €	%
AAA	**3 860**	**41,1**	5 849	66,5
AA	**784**	**8,3**	163	1,9
A	**2 209**	**23,5**	832	9,5
BBB eller sämre	**1 272**	**13,5**	1 186	13,5
Ingen klassifiering	**1 481**	**15,8**	798	9,1
Övriga poster	**-206**	**-2,2**	-37	-0,4
	9 400	**100,0**	8 790	100,0

Lånebeståndet indelat enligt säkerheter anges i noterna under punkten Lånefordringar.

Vidare beaktas samhällsansvarsprinciperna i allokeringen av placeringarna samt ägarstyrningsprinciperna, där bland annat gedigen förvaltning och verksamhetens transparens är viktiga kriterier vid valet av inhemska och utländska företag som placeringsobjekt.

Marknadsrisken i samband med placeringarna, främst aktierna, utgör den största risken för resultatet och solvensen. VaR-talet (Value-At-Risk), som mäter totalrisken i Varmas placeringar, uppgick i slutet av 2012 till 1 076 (1 551) miljoner euro. Talet anger största möjliga nedgång i placeringsbeståndets marknadsvärde vid normala marknadsförhållanden under en månad med 97,5 procents sannolikhet.

Placeringarnas totalrisk anpassas till bolagets risktolerans så att bolagets solvensställning inte äventyras. Maximirisknivån dimensioneras så att verksamhetskapitalet efter en värdeminskning på 25 procent i de noterade aktieplaceringarna och en del av hedgefondsplaceringarna ligger på en nivå som överstiger minimibeloppet av verksamhetskapitalet (= 2/3 av solvensgränsen, under den temporära lagens giltighetstid dock två procent av ansvarsskulden) med minst ett belopp som motsvarar VaR-talet, dock alltid minst på solvensgränsen. Därtill beaktas även de begränsningar som gäller för olika placeringsslag vid beräkningen av täckningen av ansvarsskulden.

Placeringarnas olika maximigränser anges som separata riskgränser i placeringsplanen. Spridningen av placeringsportföljen bygger på en allokering som beaktar tillgångskategoriernas avkastningskorrelationer.

Placeringsriskerna minskas och elimineras bland annat genom att

- sprida placeringarna på olika tillgångsslag och objekt
- analysera placeringsbeståndet och -objekten
- undvika riskkoncentrationer
- begränsa andelen onoterade värdepapper
- tillämpa betryggande säkerheter
- tillämpa försiktig värderingspraxis
- samordna tillgångar och ansvar
- utnyttja derivat
- tillämpa tillräckliga och rättidiga övervaknings- och uppföljningssystem samt
- minimera motpartsriskerna.

Placeringsfunktionen följer upp de riskgränser och beslutsbefogenheter som anges i placeringsplanen både före och efter uppdragen. Dessutom följs bland annat placeringarnas duration, klassificering och likviditet. För fastigheternas del beaktas bland annat tekniska och lägesrelaterade risker.

Nya placeringsinstrument som till sin avkastnings- och riskprofil avviker väsentligt från de instrument som för närvarande ingår i bolagets portfölj behandlas i placeringskommittén och presenteras också för styrelsen innan de tas i bruk. Den realiserade risken i anslutning till placeringsinstrument som i fråga om avkastnings- och riskprofil avviker från sedvanliga placeringsinstrument analyseras regelbundet, och på basis av dessa analyser bestäms för placeringsinstrumenten en solvensklassificering enligt den verkliga risken.

Tabellen nedan visar hur intäkterna i bokslutet och solvenssiffrorna skulle förändras om aktiekurserna och fastighetsvärdena sjönk och räntenivån steg:

	Värde 31.12.2012	Inverkan Aktiekurser -30 %	Inverkan Räntenivå +1 % proc.enhet	Inverkan Fastigheternas värde -10 %
Verksamhetskapital	**7 716 mn €**	4 981 mn €	7 321 mn €	7 270 mn €
% av ansvarsskulden	**28,0 %**	18,5 %	26,6 %	26,4 %
i förhållande till solvensgränsen	**2,4 ggr**	1,8 ggr	2,2 ggr	2,2 ggr
Avkastning på placeringarna, %	**7,7 %**	-2,6 %	6,5 %	6,3 %

Centralt i täcknings- och solvensreglerna är kravet på spridning av placeringarna. När solvensgränsen beräknas och de tillgångar som täcker ansvarsskulden förtecknas ska placeringarna klassificeras i solvenskategorier. Reglerna förutsätter också att derivatfullmakterna i euro och den tillåtna maximiförlusten definieras samt att derivatavtalen klassificeras i avtal som minskar risken och andra avtal än sådana som minskar risken. Varmas största enskilda företagsriskposition är aktieinnehavet i Sampo Abp med ett marknadsvärde på 1 194 miljoner euro.

Styrelsen beslutar om grunderna för användningen av derivatavtal och grunderna för placeringarnas solvensklassificering. Den ansvariga direktören för placeringsfunktionen ger förslag och verkställande direktören fattar beslut om riskklassificeringen av placeringar och den oavhängiga placeringsriskhanteringsfunktionen ger ett utlåtande om förslagen. Solvensklassificeringen ses över regelbundet. För styrelsen sammanställs en oavhängig uppföljningsrapport om iakttagandet av klassificeringsgrunderna, användningen av derivatavtal och dess inverkan på solvensgränsen.

Operativa risker

Med operativa risker avses

- risken för förluster på grund av fel i verksamheten, som föranletts av antingen bolagets interna processer eller överraskande yttre händelser,
- risker för verksamhetens kontinuitet eller
- risker för minskat förtroende för bolaget.

Denna typ av risker hänför sig i allmänhet till processer och förfaringssätt, datasystem, oegentligheter, skador på egendom och personalens kompetens.

Bolaget strävar efter att verka så att det i övervakningssystemen inte ska finnas brister som möjliggör oavsiktliga eller avsiktliga fel eller missbruk i samband med bland annat försäkrings- eller ersättningshandläggning, placeringsverksamhet, rapportering, betalningstransaktioner, registeruppgifter, databehandling, arbetsfördelningar, samarbetspartner eller dokumentation.

De operativa riskerna kartläggs regelbundet. Betydelsen av de identifierade riskernas verkningar och sannolikheten för deras realisering bedöms separat för varje risk, och riskerna anknyts till de strategiska målen och processerna. De identifierade riskerna utformas till en riskkarta, där riskerna efter övervägande indelas i klasser beroende på hur allvarligt ett utfall hotar möjligheterna att uppnå Varmas framgångsfaktorer och de mål som styrelsen fastställt. Den övergripande analysen av riskernas effekter och fastställandet av åtgärder sker i enlighet med Varmas normala planerings- och beslutssystem. För de funktioner som är utsatta för betydande risker utarbetas enligt linjeledningens prövning en kontinuitetsplan.

Övriga risker

Den ekonomiska utvecklingen kommer under de närmaste åren att präglas av den rådande eurokrisen, de offentliga ekonomiernas skuldsättning och den avmattade tillväxten i den totala globala efterfrågan. Finlands ekonomi står inför flera strukturella utmaningar. De offentliga utgifterna ökar kraftigt, utbudet på arbetskraft försvagas i takt med att befolkningen blir allt äldre, och dessutom minskar industriverksamheten i vårt land.

I takt med de växande strukturella utmaningarna i Finlands ekonomi ökar också risken för att finansieringsbalansen i arbetspensionssystemet försvagas på lång och medellång sikt, i synnerhet om resultaten av 2017 års pensionsreform inte uppfyller målen för ett ekonomiskt och socialt hållbart pensionssystem. Den rådande ekonomiska krisen medför dessutom en risk för att arbetspensionsbranschen måste regleras på ett sätt som leder till ökade kostnader.

I hanteringen av dessa risker samarbetar Varma med sina intressegrupper och andra aktörer i branschen och utvecklar sina processer för att ha beredskap att i sin egen verksamhet i tid reagera på eventuella förändringar i arbetspensionssystemet.

Beredskap inför störningar och exceptionella förhållanden

Centrala hotbilder i anslutning till utbetalningen och finansieringen av pensionerna och därtill hörande exceptionella situationer är bland annat allvarliga störningar i den infrastruktur som krävs för ett nätverksbaserat verksamhetssätt, befolkningens hälsa och utkomstskydd eller samhällets ekonomiska funktionsförmåga. Eftersom pensionsskyddet handhas av många olika aktörer bygger arbetspensionssystemet i hög grad på samarbete, vilket medför större ömsesidigt beroende och ökad sårbarhet. Internationaliseringen av IT- och banktjänsterna är en utmaning för beredskapsarbetet.

Syftet med beredskapsarbetet är att trygga de kritiska funktionerna under exceptionella förhållanden och vid allvarliga störningar i normala förhållanden. Varma har som mål att även under exceptionella förhållanden eller vid hot om sådana uppfylla sina lag- och avtalsenliga skyldigheter så fullständigt och länge som möjligt. I första hand tryggas tjänsterna i anslutning till medborgarnas utkomstskydd i samarbete med de övriga aktörerna, bankerna, myndigheterna och organisationen för försörjningsberedskap.

Varma har en återhämtningsplan i anslutning till datatekniska störningar samt en beredskapsplan som godkänts av styrelsen och som kompletteras av mer detaljerade planer som tagits fram av funktionerna. Beredskapen samordnas av en beredskapsgrupp, som består av cheferna för de centrala funktionerna.

Gruppen ansvarar för utarbetandet av beredskapsplanen och dess medlemmar sörjer för utarbetandet och uppdateringen av andra planer som anknyter till störningssituationer och beredskapsplanen (bl.a. återhämtningsplan, säkerhets- och räddningsplan samt evakueringsplan) och anvisningar i anslutning till dessa samt för hanteringen av störningssituationer, beredskapsåtgärder och uppbyggandet,

administreringen och testningen av reservsystem. Dessutom ansvarar beredskapsgruppen för att erfarenheter av branschspecifika övningar beaktas i bolagets verksamhet. Medlemmarna i beredskapsgruppen sörjer inom sitt eget ansvarsområde för att planera verksamheten under exceptionella förhållanden, bygga upp reservsystem och testa dessa, tillgängliggöra uppdaterade uppgifter och säkerställa förvaringen av uppgifterna.

Under exceptionella förhållanden finns betydande risker bland annat i anknytning till

1. utbetalningen av pensioner
2. finansieringen av pensionerna och hanteringen av likviditeten
3. tidtabellen för ibruktagandet av nödvändiga processer vid exceptionella förhållanden
4. bankernas system, systemen för handel med placeringar eller samhällets övriga infrastruktur
5. arbetspensionssystemets funktion, dataförbindelserna eller samordningen inom branschen
6. funktionen hos program eller nätverk på eget ansvar, serviceproduktionens kontinuitet
7. motpartsrisker och avtalens giltighet i exceptionella förhållanden samt
8. tillgången till information i början av krisen.

Varma deltar i finansbranschens verksamhetsövningar tillsammans med de övriga pensionsanstalterna, försäkringsbolagen, bankerna och aktörerna inom finansbranschen.

Intern revision

Den interna revisionen verkar enligt de principer som finns fastställda i yrkesstandarderna för intern revision. Intern revision innebär oberoende och objektiv utvärdering, kontroll och konsultering som utförs för att stödja uppnåendet av organisationens mål genom produktion av utvärderingar och utvecklingsförslag som gäller riskhanteringen och den övriga interna kontrollen. Den interna revisionens ställning i organisationen, uppgiftsområden, ansvar och behörighet finns fastställda i instruktionen, som har godkänts av styrelsen. Revisionsobjekten bestäms i den årliga revisionsplanen, som efter behandling i ledningsgruppen och revisionsutskottet godkänns av styrelsen. Iakttagelser vid revisionen rapporteras till bolagets ledning, revisionsutskottet och styrelsen. Den interna revisionen är placerad direkt under verkställande direktören.

Myndighetstillsyn

Varmas verksamhet regleras förutom av lagar och förordningar även av Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar. Finansinspektionen tillställs regelbundet samt på begäran uppgifter och utredningar som myndigheten begär. Tillsynsmyndigheten utför i enlighet med sin uppgift olika granskningar bland annat i anslutning till bolagets förvaltning, solvens, placeringsverksamhet och operativa risker.

Styrelsens förslag till disposition av vinsten

Medel utdelningsbara såsom vinst enligt noterna till bokslutet	85 470 751,66	euro
Styrelsen föreslår att räkenskapsperiodens vinst disponeras enligt följande:	4 337 890,66	euro
till säkerhetsfonden (fri fond) överförs	3 700 000,00	euro
på garantikapitalet betalas ränta	552 206,08	euro
till styrelsens disposition överförs	60 000,00	euro
på vinst- och förlustkontot lämnas	25 684,58	euro

Helsingfors den 14 februari 2013

Sakari Tamminen

Kari Jordan	Mikko Mäenpää	Riku Aalto
Mikael Aro	Johanna Ikäheimo	Ari Kaperi
Lasse Laatunen	Karsten Slotte	Kari Stadigh
Kai Telanne	Veli-Matti Töyrylä	Matti Vuoria, verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varmas bolagsstämma

Vi har reviderat Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varmas bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1.2012–31.12.2012. Bokslutet omfattar koncernens samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns skyldigheter

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

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

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

Uttalande om bokslutet och verksamhetsberättelsen

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

Övriga uttalanden

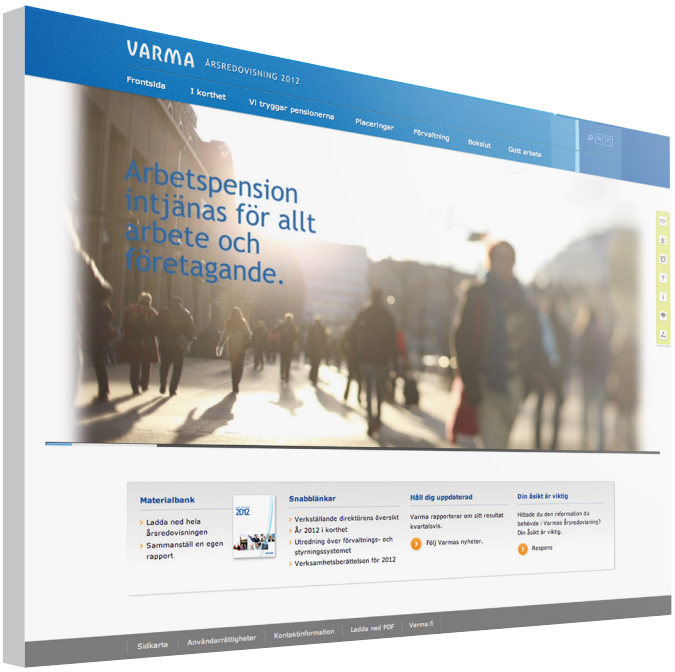
Vi tillstyrker bokslutets fastställande. Styrelsens förslag till behandling av utdelningsbara medel beaktar stadgandena i försäkringsbolagslagen. Vi tillstyrker att medlemmarna i moderbolagets förvaltningsråd och i styrelse samt verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för den av oss granskade räkenskapsperioden.

Helsingfors den 28 februari 2013

Raija-Leena Hankonen
CGR

Petri Kettunen
CGR

1732/0313



Varmas elektroniska årsredovisning finns i sin helhet på adressen: arsredovisning.varma.fi

Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma
Telefon: 010 2440
Fax: 010 244 4752
Postadress: PB1, 00098 VARMA
Besöksadress och hemort: Sundholmsstranden 11, Helsingfors

VARMA