Starkt år, goda resultat.

Sammandrag av årsredovisningen 2014

VARMA

Innehåll

Verkställande direktörens översikt 03

År 2014 05

Verksamhetsberättelse 10

Det ekonomiska läget 11
Arbetspensionssystemet 13
Varmas ekonomiska utveckling 15
Ansvarsskulden 18
Placeringsverksamheten 19
Driftskostnader 22
Personalen 23
Koncern- och intressebolag 24
Bolagets förvaltning 25
Eget kapital 26
Riskhantering 27
Utsikter inför framtiden 28

Bokslut

Resultaträkning 29
Balansräkning 30
Finansieringsanalys 32
Noter till bokslutet 33
- Varmas balansräkning och resultaträkning till verkliga värden 33
- Nyckeltal och analyser 35
  - Sammandrag 35
  - Resultatanalys 36
  - Solvens 37
  - Placeringsfördelning till gängse värde 38
  - Nettointäkter av placeringsverksamheten till gängse värde 39

Starkt utgångsläge inför framtiden

Varma uppvisade ett mycket bra resultat 2014. Placeringsintäkterna steg till 7,1 procent, och placeringarnas värde nådde för första gången i vår historia över 40 miljarder euro och solvenskapitalet över 10 miljarder euro.

Vi fick många nya kunder och förbättrade vår driftskostnadseffektivitet.

I konkurrensen mellan arbetspensionsbolagen uppvisade vi de bästa placeringsintäkterna av alla 2014. Vi har också den klart starkaste solvensen i arbetspensionsbranschen.

Vår starka ställning gynnar våra kunder på två sätt. För det första har vi buffertar som skyddar oss mot fluktuationer på placeringsmarknaden. För det andra ger den starka solvensen större kundåterbäringar: återbäringarna för 2014 blir rekordhöga, hela 117 miljoner euro.

Det ekonomiska läget är ur Varmas synvinkel tudelat. Vi har haft goda placeringsintäkter efter finanskrisen, men å andra sidan har realekonomin utvecklats i en utmanande riktning. Det är viktigt för Varma att antalet arbetstillfällen och inkomsterna inom den privata sektorn utvecklas positivt. Vi behöver mer tillväxt och nya arbetstillfällen i Finland.

Också placeringsmässigt är situationen tudelad. Företagens lönsamhet och utsikter kan betraktas som åtminstone tillfredsställande, men samtidigt har avkastningen på ränteplaceringar rasat dramatiskt. Om man placerar endast i statslån är avkastningsnivån historiskt låg, nära noll, och i vissa fall till och med negativ. Lyckligtvis har Varma spridit sina placeringar mångsidigt, och Finlands lagstiftning förbinder oss inte till att placera endast i statslån.

Nollräntepolitiken har skapat en mycket exceptionell miljö. I detta avseende är framtidsutsikterna något oroväckande, om räntenivån kan betraktas som en indikator på den framtida tillväxten. De historiskt låga räntorna kombinerat med en lam ekonomisk tillväxt kommer förr eller senare att leda till svagare placeringsintäkter.

Det är ett obestridligt faktum att det råder spänning och osäkerhet inom ekonomin och i placeringsmiljön. Orsaken ligger i såväl det geopolitiska läget, penningpolitiken som de ekonomiska utsikterna. Lyckligtvis har Varma tack vare sin goda solvens aldrig tidigare haft så stark risktolerans som nu.

I fortsättningen koncentrerar vi oss på att värna om vår starka solvens och samarbeta aktivt med våra kunder.Vi har också som mål att hela tiden förbättra kvaliteten på våra pensionstjänster. Att fylla i en pensionsansökan är en unik händelse i varje människas liv, och vi vill vara en bra samarbetspartner i den situationen.

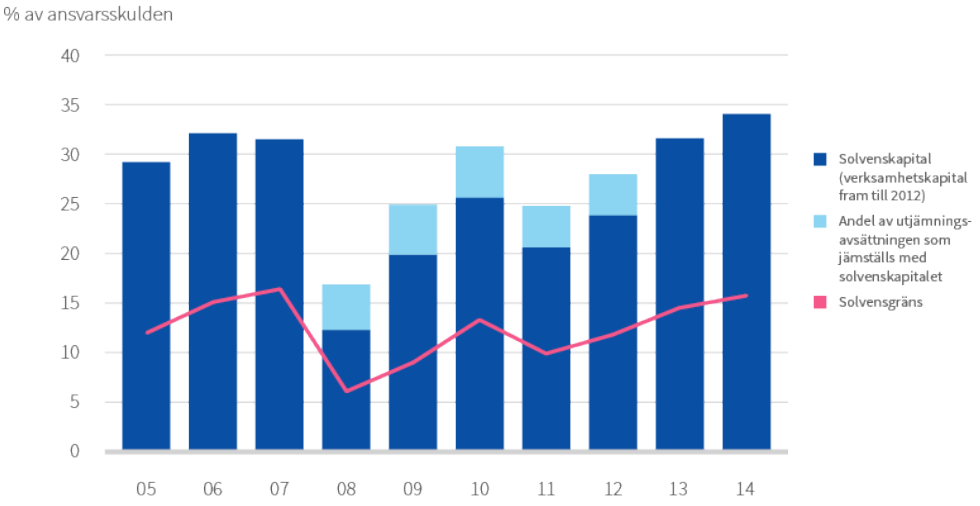
Allt som allt har Varma ett riktigt bra år bakom sig, och alla i personalen förtjänar beröm för sitt arbete. Jag vill också rikta ett tack till våra kunder för det förtroende och den lojalitet som de har visat Varma.

Risto Murto
Verkställande direktör

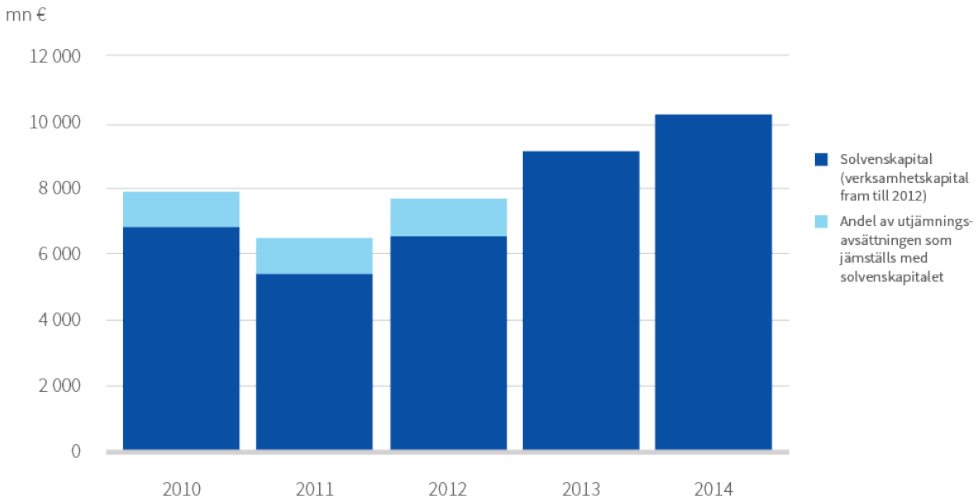
År 2014 i korthet

Varmas placeringar avkastade 7,1 % år 2014. Placeringarnas värde steg till 40,0 miljarder och solvenskapitalet till 10,3 miljarder euro. Också premieinkomsten och driftskostnadseffektiviteten utvecklades positivt.

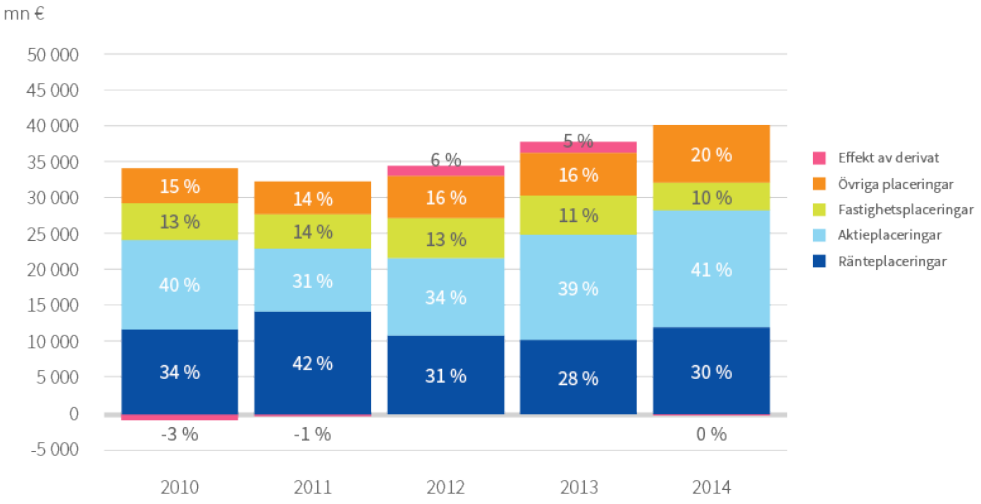
Solvens 2005–2014



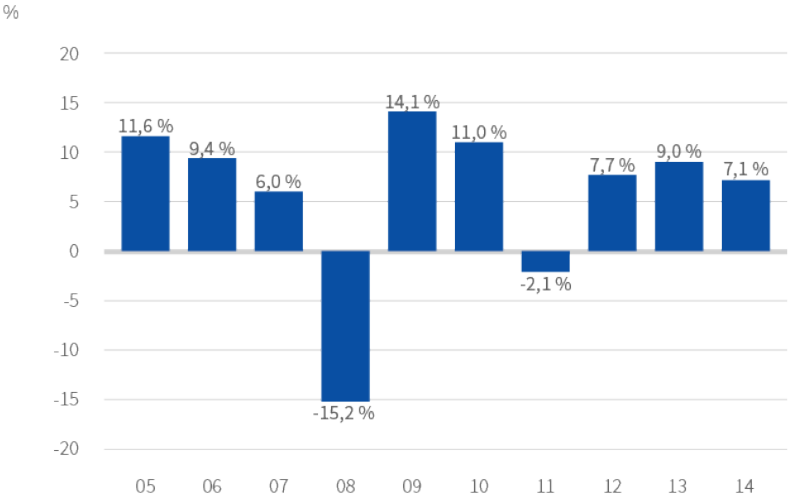
Solvenskapital



Placeringar

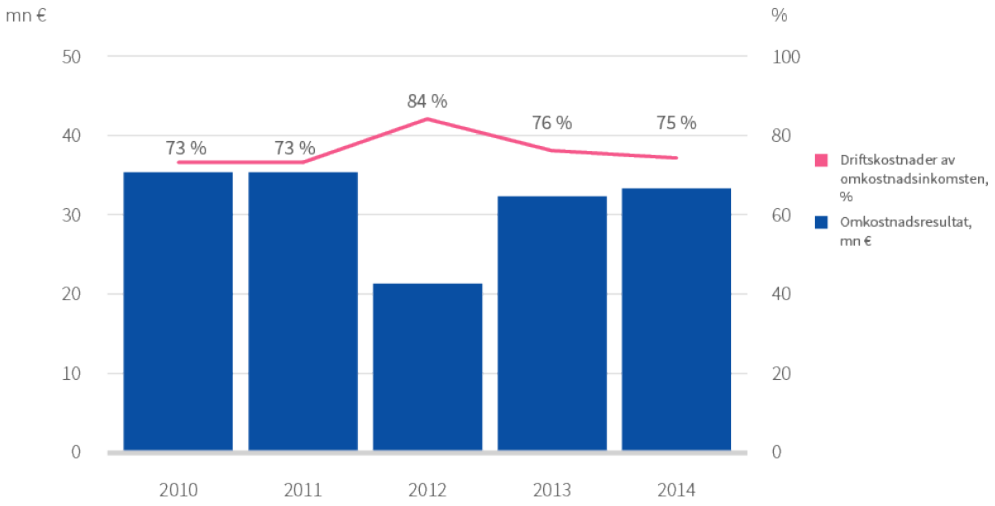


Avkastning på placeringarna

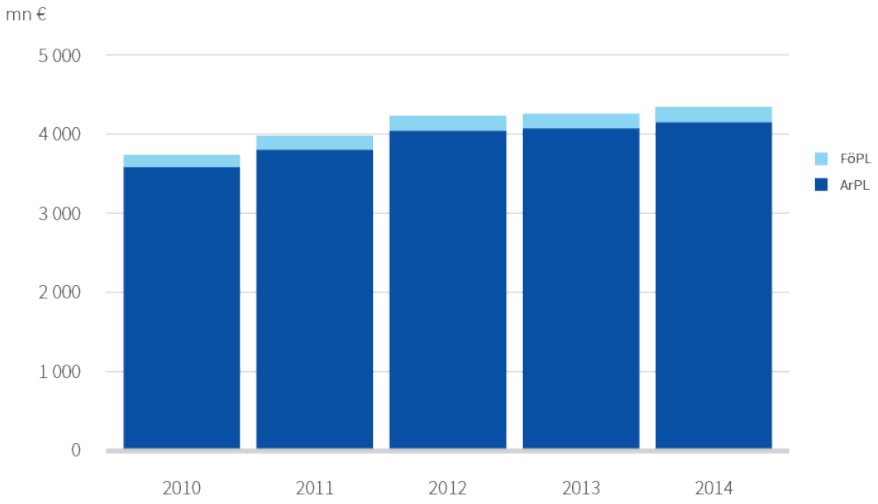


Utveckling av Varmas placeringsintäkter 2014

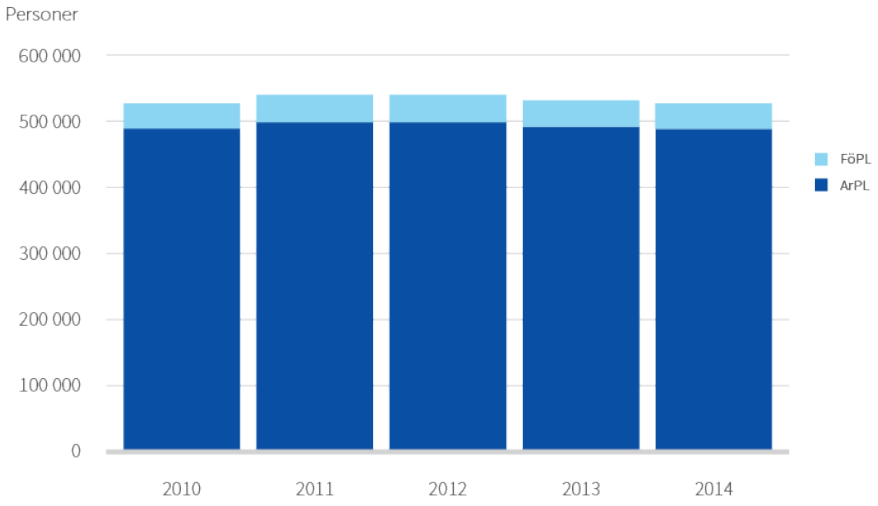
Omkostnadsresultat



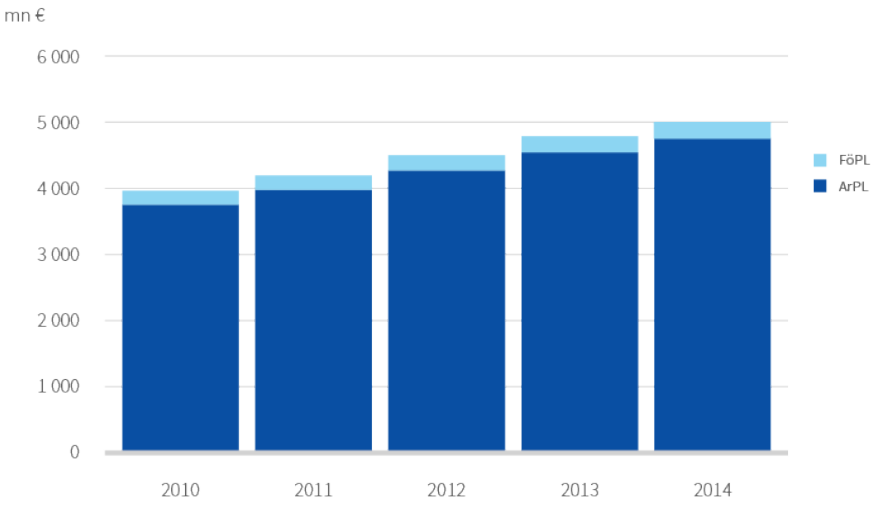
Premieinkomst



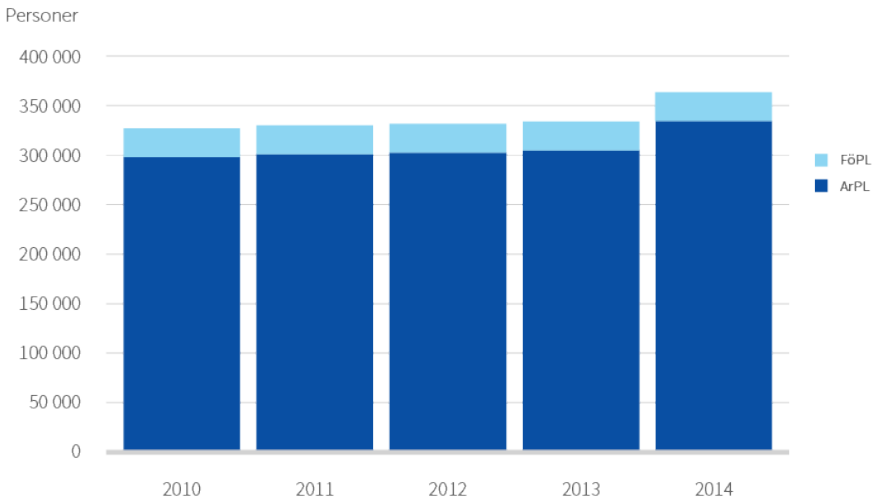
Försäkrade



Utbetalda pensioner



Pensionstagare



På aktiemarknaden stärktes kurserna, och räntenivån sjönk ytterligare från det redan låga utgångsläget i början av året. Varmas placeringsresultat utvecklades kraftigt i början av året, men under årets senare hälft orsakade det osäkra läget på placeringsmarknaden stora svängningar i resultatet. Framför allt det sista kvartalet var mycket turbulent.

Varmas placeringar avkastade 7,1 (9,0) % och uppvisade vid årets slut ett värde på 40,0 (37,7) miljarder euro.Varma har spridit sina placeringar mångsidigt och portföljen uppvisade därför en jämn avkastning från olika tillgångskategorier.

Den bästa avkastningen, 9,1 (21,8) %, kom från aktieplaceringarna. Också ränteplaceringarna gav en god avkastning på 5,5 (1,2) % tack vare den sänkta räntenivån. Läs mer om svängningarna på marknaden och tillgångskategorierna i avsnittet Sijoitusvuosi 2014 (på finska).

Solvensen och driftskostnadseffektiviteten gav större kundåterbäringar

Tack vare den goda avkastningsutvecklingen var solvenskapitalet vid årets slut 10,3 (9,1) miljarder euro, dvs. 34,0 (31,6) % av ansvarsskulden. Våra kunder gynnas av vår rekordstarka solvens och goda driftskostnadseffektivitet: totalt 117 (105) miljoner euro reserverades för kundåterbäringar, dvs. 0,7 (0,6) % av ArPL-lönesumman.

Vi tryggar pensionen för över 860 000 finländare

Vid årets slut hade Varma 527 000 (531 000) försäkrade och 334 500 (333 700) pensionstagare.

Premieinkomsten ökade med cirka 2 % till 4,3 miljarder euro. Pensioner utbetalades till ett nästan 5 % större belopp än ett år tidigare, dvs. 5,0 (4,8) miljarder euro.

Varmas rehabiliteringsverksamhet har visat sig vara effektiv. Cirka 72 % av rehabiliteringsklienterna återgår till arbetslivet.

Nyckeltal 2014

	2014	2013
Premieinkomst, mn €	**4 343,6**	4 258,0
Utbetalda pensioner, mn € [1]	**5 010,1**	4 786,7
ArPL-försäkrade 31.12	**488 200**	491 400
FöPL-försäkringar	**38 940**	39 810
Pensionstagare	**334 500**	333 700
Placeringar, mn €	**40 038,8**	37 718,1
Placeringsintäkter, mn €	**2 698,9**	3 160,1
Avkastning på investerat kapital, %	**7,1**	9,0
Totalresultat, mn €	**1 223,0**	1 558,5
Omkostnadsresultat, mn €	**33,4**	32,0
Driftskostnader av omkostnadsinkomsten, %	**75,0**	76,0
Överföring till kundåterbäringar, mn €	**117,0**	105,0
% av ArPL-lönesumman	**0,7**	0,6
Ansvarsskuld, mn €	**32 069,7**	31 399,1
Solvenskapital, mn €	**10 252,5**	9 139,7
Solvenskapital/ansvarsskuld, % [2]	**34,0**	31,6
Solvenskapital/solvensgräns	**2,2**	2,2
Antal anställda 31.12	**561**	558

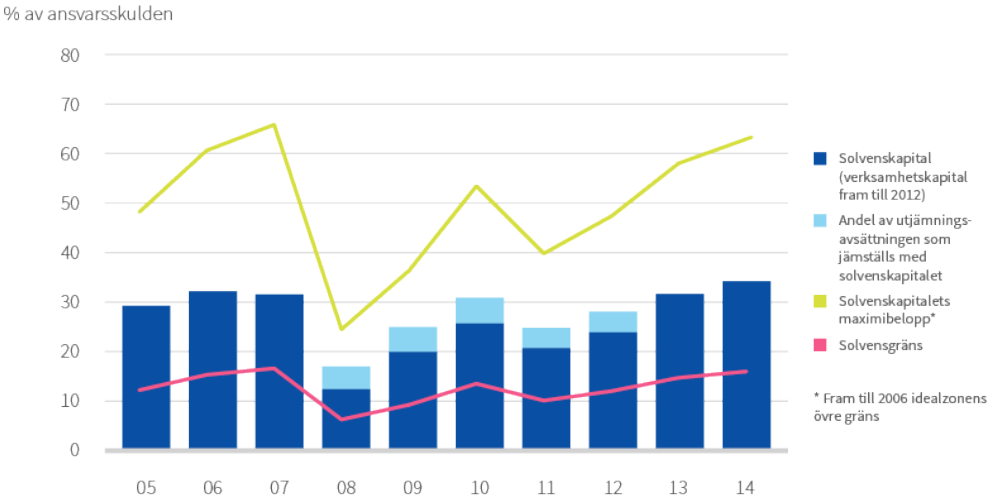
[1] Före avdrag av erhållna ansvarsfördelningsersättningar

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

Verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 2014

- Totalresultatet var 1 223 (1 558) miljoner euro, och balansomslutningen enligt verkliga värden 40,6 (38,3) miljarder euro.
- Varma hade den högsta solvensen av alla centrala arbetspensionsbolag: 10 252 (9 140) miljoner euro, dvs. 34,0 (31,6) % av ansvarsskulden.
- Placeringarna avkastade 7,1 (9,0) %, och placeringarnas marknadsvärde uppgick till 40,0 (37,7) miljarder euro.
- Bolagets omkostnadsresultat var 33,4 (32,0) miljoner euro.

Solvens 2005–2014



Det ekonomiska läget

Slutet av finansåret 2014 präglades av allt större osäkerhet

Den ekonomiska osäkerheten ökade under den senare hälften av 2014, och vid årets slut började orosmolnen torna upp sig på allvar. De politiska och ekonomiska spänningarna i Mellanöstern fortsatte, och konflikten mellan Ryssland och västländerna kastade en skugga över de ekonomiska utsikterna framför allt i Finland och Europa. De ökande riskerna orsakade stora fluktuationer på marknaden. Det finns också motvikter till osäkerheten: finanskrisen är över, och globalt sett har de värsta ekonomiska åtstramningarna redan genomförts.

Såväl USA som Storbritannien upplevde en fortsatt stark tillväxt. I början av året skedde en nedgång i den dittills positiva ekonomiska utvecklingen i USA, vilket skapade en oro över återhämtningen och de risker som den ändrade riktningen i penningpolitiken medför. Den amerikanska ekonomin fortsatte emellertid på sin tillväxtbana, mycket tack vare de stigande förmögenhetsvärdena och det förbättrade läget på arbetsmarknaden. Den starka tillväxten i USA förväntas fortsätta. Det bör ändå konstateras att återhämtningstakten har varit måttlig framför allt med tanke på att ekonomin har stöttats med penningpolitiska åtgärder.

Den globala tillväxten i investeringsefterfrågan är svag och volymerna i världshandeln växer långsamt. Kina och de övriga utvecklingsekonomierna växer alltjämt, men i måttlig takt jämfört med de senaste åren. Investeringscykeln har fått fart och detta förväntas höja aktiviteten i ekonomin, men den tillspetsade geopolitiska osäkerheten skapar en osäkrare stämning också i den ekonomiska miljön. Tills vidare har detta inte lett till sådana störningar på marknaden som skulle tyda på att förtroendet för den globala ekonomin har försvagats avsevärt.I slutet av året började oljepriset sjunka kraftigt, vilket främjar den ekonomiska tillväxten i industriländerna.

Ekonomin i euroområdet är fortfarande svag. Tillväxten har inte tagit fart, oron över en annalkande deflation har blivit djupare och många medlemsländer kämpar alltjämt med höga arbetslöshetssiffror. Grekland har svårt att vara för sina förbindelser, men å andra sidan har många krisländer gjort framsteg när det gäller att balansera upp ekonomin. En analys av euroområdet som helhet visar att den totala efterfrågan växer i anspråkslös takt, och hemmamarknaderna belastas av de omstruktureringar och sparåtgärder som den offentliga ekonomin kräver. Svångremmen kommer emellertid inte att dras åt ytterligare i anpassningssyfte, vilket skapar förutsättningar för en starkare tillväxt.

Rysslands ekonomi i fritt fall

Den ryska ekonomin befinner sig i fritt fall. Under årets sista kvartal sjönk oljepriset kraftigt, och orsakerna till detta låg både i efterfrågan och i utbudet. Rysslands ekonomi prövades förutom av det rasande oljepriset också av västländernas ekonomiska sanktioner. Landets ekonomi tyngdes av valutaflykt, och vid årets slut hade den ryska centralbanken ännu inte lyckats stabilisera läget med egna åtgärder. Det att den ryska ekonomin har råkat i spinn försvagar å ena sidan utsikterna i euroområdet och speciellt i Finland, men å andra sidan stöder det sjunkande oljepriset den ekonomiska tillväxten i Finland och de övriga europeiska länderna.

Penningpolitiken utgör en brännpunkt

Rastlösheten på placeringsmarknaden ökade mot slutet av året. Aktiekurserna har stigit redan en längre tid med stöd av penningpolitiken. Aktiemarknaden och realekonomin verkar ha gått i olika riktningar i Finland och Europa.Också i USA nådde värderingarna på marknaden upp till historiskt höga siffror.

Europeiska centralbanken valde att vidta penningpolitiska specialåtgärder. Genom att töja på sitt nuvarande mandat har ECB lyckats hejda krisen på finansmarknaden från att eskalera i euroområdet. Tillväxten är dock fortfarande långsam, och dessutom har ett deflationstryck vuxit fram. I euroområdet förväntade sig marknaden att ECB skulle vidta nya, kraftigare åtgärder för att stödja den ekonomiska tillväxten.

Den amerikanska centralbanken Fed håller däremot på att normalisera sin penningpolitik i takt med att ekonomin återhämtar sig. Centralbanken bekräftade upprepade gånger att den strävar efter att upprätthålla den ekonomiska tillväxten. För att man ska kunna säkerställa en stabil utveckling för den ekonomiska tillväxten och på kapitalmarknaden är det kritiskt att centralbankerna lyckas med att anpassa penningpolitiken.

Finland är inne i en djup ekonomisk kris

Totalproduktionen i Finland uppskattas år 2014 ha stannat på föregående års nivå. Industriproduktionen har minskat så gott som oavbrutet tre år i följd. Finland har tappat marknadsandelar på världsmarknaden. Så gott som alla sektorer i näringslivet kämpar med problem.

Den minskande produktionen inom elektronikindustrin påverkar i hög grad Finlands totalproduktion och dess förädlingsgrad. Näringsstrukturen förändras långsamt, och Finlands priskonkurrenskraft har försvagats. Detta har förutsatt en måttlig lönepolitik, vilket i sin tur har försvagat köpkraftens utveckling och hemmamarknadens möjligheter att återhämta sig. De krympande produktionsinvesteringarna i kombination med ett sämre utbud på arbetskraft och en anspråkslös produktivitetsutveckling försvagar ekonomins tillväxtpotential också på längre sikt. Det finns inte mycket spelrum i Finlands offentliga ekonomi.

Varmas strategiska val är en stark solvens

Varma har till uppgift att placera pensionsmedlen lönsamt och tryggt. Finanskrisen har varit en svår prövning för pensionssystemen och de institutionella placerarna över hela världen. För Varma är den starka solvensen ett strategiskt val. Varma strävar efter att få så bra avkastning som möjligt på placeringarna med den valda riskprofilen för att trygga utbetalningen av pensioner. En stark solvens och aktiv och omsorgsfull spridning av placeringarna är av central betydelse i ett kärvt marknadsläge. För en pensionsplacerare är stark solvens en betydande fördel i svåra marknadslägen. Genom skicklig riskhantering säkerställs att arbetspensionsmedlen placeras lönsamt och tryggt då tvära kast är att vänta på marknaden.

Målen att förlänga arbetskarriärerna och de ekonomiska förutsättningar i företagen tangerar inte varandra på kort sikt. Även många av Varmas kundföretag kämpar med svåra förändringar. Vårt strategiska mål är att tillhandahålla verkningsfulla pensionsförsäkringstjänster. Förmågan att förstå kundens behov framhävs i en ekonomisk brytningstid. Varma har gedigen erfarenhet och kompetens inom arbetspensioner och är en eftertraktad partner när det gäller arbetsmiljöledning. Vi vill vara det effektivaste arbetspensionsbolaget och erbjuda våra kunder de bästa kundåterbäringarna i branschen.

Varma förbereder sig inför pensionsreformen

Syftet med pensionsreformen 2017 är att anpassa vårt pensionssystem till den ökande livslängden. Finlands Näringsliv (EK), Finlands Fackförbunds Centralorganisation (FFC) och Tjänstemannacentralorganisationen (STTK) nådde den 26 september 2014 en uppgörelse om reformens innehåll. Konsekvensanalyser visar att de ändringar som organisationerna kommit överens om uppfyller de mål som landets regering har satt upp för pensionsreformen. Ändringarna i lagstiftningen bereds som bäst i trepartssamarbete utifrån de riktlinjer som anges i pensionsuppgörelsen. Pensionslagarna stiftas av följande riksdag.

Pensionsreformen medför förändringar i pensionsförmånerna och finansieringen av pensionerna. Enligt uppgörelsen om pensionsreformen ska den nedre och övre gränsen för ålderspension höjas gradvis från och med 2017. Efter 2025 kopplas åldersgränserna för ålderspension till ökningen av den förväntade livslängden, och därtill jämnar man ut livslängdskoefficientens inverkan. Arbetspensionstillväxten förändras så att pensionen årligen tillväxer med 1,5 % av lönen för alla, oavsett ålder.

I och med pensionsreformen kompletteras invalidpensionen med en arbetslivspension. Den är avsedd för personer som fyllt 63 år och har arbetat i minst 38 år. Ett villkor för att pensionen ska beviljas är att personen har ett fysiskt eller psykiskt belastande arbete och nedsatt arbetsförmåga. Deltidspensionen ersätts av en partiell förtida ålderspension. Åldersgränsen för denna pension är 61 år fram till 2025, varefter den höjs till 62 år.

I pensionsuppgörelsen fastställdes dessutom ArPL-avgiftens nivå till 24,4 % för åren 2017–2019. Enligt Pensionsskyddscentralens prognoser är denna avgiftsnivå tillräcklig på lång sikt. Arbetsmarknadsorganisationerna bedömer frågan på nytt senast i samband med förhandlingarna om pensionsavgiften för 2020.

En annan ändring i finansieringen av pensionerna utgör höjningen av det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret från 10 till 20 %. På aktievikten bland en enskild pensionsanstalts placeringar sätts en maximigräns på 60 % av alla placeringar. Dessa ändringar förbättrar arbetspensionsanstalternas möjligheter att placera i aktier och främjar på så sätt arbetspensionsnivåns tillräcklighet på lång sikt.

Pensionsreformen påverkar Varmas samtliga kundföretag och försäkrade kunder. För Varma innebär verkställandet av pensionsreformen å ena sidan mer arbete och å andra sidan en bra möjlighet att fördjupa kundrelationerna. Alla mål som ställts för att förlänga arbetskarriärerna stämmer inte nödvändigtvis överens i svåra ekonomiska tider. Pensionsreformen strävar emellertid efter att skapa förändringar på lång sikt. Varma vill sköta sin uppgift – att trygga pensionerna och verkställa pensionsreformen – så effektivt som möjligt.

I början av 2014 trädde en lagändring i kraft som innebär att tilläggspensionsförsäkringar enligt lagen om pension för arbetstagare (APL-tilläggspensionsskydd) ska avslutas 31.12.2016. Under 2014 informerades försäkringstagarna och de försäkrade om att försäkringen avslutas och vilken inverkan denna ändring har på de försäkrades förmåner. Omkring 330 tilläggspensionsförsäkringar har tecknats i Varma, och de omfattar sammanlagt cirka 4 400 försäkrade. Arbetsgivarna ska inom 2016 erbjuda en motsvarande förmån genom något annat arrangemang.

År 2014 uppgick den genomsnittliga ArPL-avgiften till 23,6 (22,8) % av lönerna, varav löntagarens andel var 5,55 (5,15) % för personer under 53 år och 7,05 (6,50) % för personer äldre än så. FöPL-avgiften var 23,3 (22,50) % av den fastställda arbetsinkomsten för personer under 53 år och 24,8 (23,85) % för personer äldre än så.

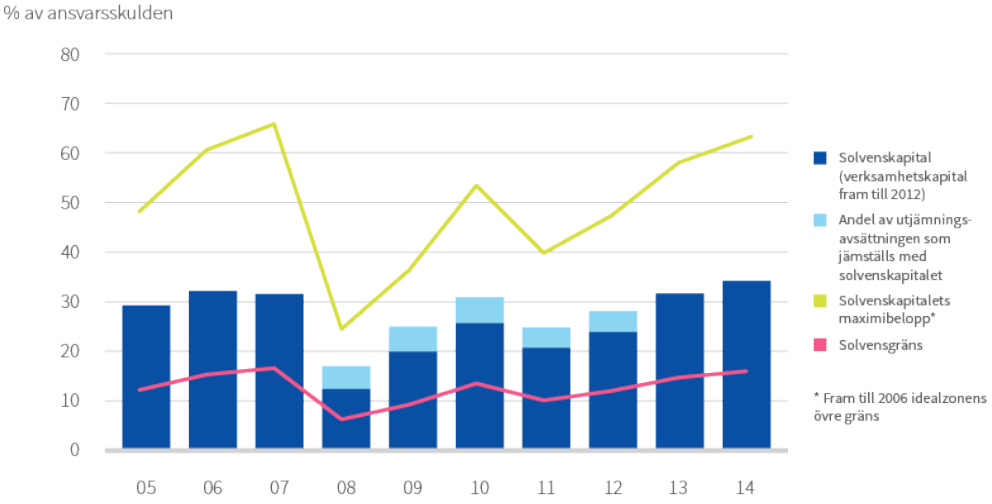
Avkastningskravet på ansvarsskulden bestod av fondräntan på 3,0 (3,0) %, avsättningskoefficienten för pensionsansvar och aktieavkastningskoefficienten. År 2014 var avsättningskoefficienten i genomsnitt cirka 1,44 %och aktieavkastningskoefficienten 9,62 %. Som ränta för de äldsta återlånen, försäkringsavgifterna och vissa andra poster används en beräkningsränta, som var 4,50 % under årets första hälft och 5,00 % under årets andra hälft.

Varmas ekonomiska utveckling

Varmas totalresultat enligt verkligt värde var 1 223 (1 558) miljoner euro. Totalresultatet per kvartal varierade under räkenskapsperioden så att det andra kvartalet uppvisade det bästa resultatet och det fjärde det svagaste.

Varmas solvens ökade med 1 112 miljoner euro under år 2014, och solvenskapitalet uppgick i slutet av räkenskapsperioden till 10 252 (9 140) miljoner euro. Varma har den högsta solvensgraden (solvenskapitalet i förhållande till ansvarsskulden) av alla centrala arbetspensionsbolag, 34,0 (31,6) %. Solvenskapitalet var 2,2 (2,2) gånger högre än solvensgränsen, dvs. på stark nivå. Solvensgränsen justeras enligt placeringarnas risknivå. Varmas strategiska mål är att bibehålla sin starka solvens via en stabil avkastning och en effektiv verksamhet.

Solvens 2005–2014



Varmas placeringsintäkter till verkligt värde var 2 699 (3 160) miljoner euro, dvs. 7,1 (9,0) % på det placerade kapitalet. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 1 573 (1 648) miljoner euro. Placeringsresultatet för 2014 uppgick således till 1 125 (1 512) miljoner euro. De genomsnittliga nominella intäkterna av Varmas placeringsverksamhet för de fem senaste åren var 6,4 % per år och för de tio senaste åren 5,5 % per år, dvs. i bägge fallen de högsta i branschen. Driftskostnaderna understeg de omkostnadsdelar som ingår i försäkringsavgifterna med 25 (24) %, och omkostnadsöverskottet var 33 (32) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat var 64 (15) miljoner euro.

I slutet av 2014 överfördes 117 (105) miljoner euro till det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret för att utdelas i form av kundåterbäringar. Överföringen till återbäringar utgjorde cirka 0,7 (0,6) % av de försäkrades uppskattade lönesumma.

Den sammanlagda ArPL-lönesumman för de försäkrade i Varma var år 2014 cirka 17,8 (17,8) miljarder euro. Lönesumman uppskattas ha ökat med 0,3 %. Bolagets premieinkomst var 4 344 (4 258) miljoner euro, varav ArPL-försäkringarna stod för 4 150 (4 071) miljoner euro och FöPL-försäkringarna för 193 (187) miljoner euro.

Vid årets slut var 527 140 (531 210) personer försäkrade i Varma. Antalet försäkringar i kraft uppgick i slutet av 2014 till 66 140 (66 740) och dessa omfattade 38 937 (39 810) företagare och 488 190 (491 400) arbetstagare.

Under 2014 tecknades 3 443 (3 796) nya ArPL-försäkringar och 4 875 (5 340) nya FöPL-försäkringar.

Sammanlagt inlämnades 1 631 284 (1 483 634) inkomst- och anställningsanmälningar, av vilka 93 (92) % inkom via olika elektroniska kanaler.

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

År 2014 utbetalades pensioner till ett bruttobelopp av sammanlagt 5 010 (4 787) miljoner euro. Antalet pensionstagare ökade, och vid årets slut betalade Varma ut ArPL- och FöPL-pensioner till cirka 334 500 (333 700) personer.

Under årets lopp fattades 21 051 (23 937) nya pensionsbeslut. De nya pensionsbesluten var 5,8 % och alla pensionsbeslut sammantaget 5,1 % färre till antalet än år 2013. Antalet ålderspensionsbeslut var 11 548 (11 514). Därtill fattades 5 107 (5 461) beslut om invalidpension. Antalet deltidspensionsbeslut var 711 (1 052). Antalet beslut om fortsatt tidsbunden pension var 4 631 (4 782) och antalet övriga beslut var 14 846 (13 131). Dessa inbegriper bland annat beslut som fattas på grund av ändringar i rätten till pension och förhandsbeslut.

Arbetspensionsrehabilitering är ett alternativ till invalidpension, och i Varma ökade rehabiliteringsvolymen fortsättningsvis. Rehabiliteringsverksamheten har visat sig vara effektiv. För tillfället återvänder cirka 72 % av alla rehabiliteringsklienter helt eller delvis till arbetsmarknaden. Varma har varit en föregångare inom arbetspensionsrehabilitering i många år. Under 2014 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 projekt kring arbetsmiljöledning i enlighet med gemensamt överenskomna skriftliga planer och avtal, som ofta sträcker sig flera år framåt i tiden.

	31.12.2014	31.12.2013	Förändring
Antal försäkrade			
ArPL [1]	**488 190**	491 400	-3 210
FöPL	**38 937**	39 810	-873
Sammanlagt	**527 127**	531 210	-4 083
[1] omfattas av en registrerad APL-tilläggspensionsförsäkring			
	4 390	4 928	-538
Antal försäkringar			
ArPL	**27 223**	26 930	293
Antal pensionstagare			
Deltidspension	**2 567**	3 320	-753
Familjepension	**51 205**	51 427	-222
Invalidpension	**30 671**	33 324	-2 653
Arbetslöshetspension	**0**	38	-38
Ålderspension	**235 002**	230 249	4 753
Förtida ålderspension	**15 052**	15 404	-352
Sammanlagt [2]	**334 497**	333 762	735
[2] FöPL-pensionstagare	**28 889**	29 153	-264
APL/FöPL-tilläggspensionstagare	**43 493**	43 286	207

Den elektroniska kommunikationen har blivit en viktig servicekanal i Varmas kundtjänst. Totalt 75,6 % av alla privatkunder som kontaktade pensionstjänsterna år 2014 gjorde det via nätet. I Varmas webbtjänst kan kunderna få en färsk uppskattning av sin ålders- och deltidspension vid olika pensioneringstidpunkter, lämna in en pensionsansökan och följa hur handläggningen av ansökan framskrider.

Varma skickar ett pensionsutdrag till sina arbetspensionsförsäkrade tre gånger per år. År 2014 skickades sammanlagt 226 093 pensionsutdrag (235 287). 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.

Ansvarsskulden

Varmas ansvarsskuld ökade med 2,1 (5,5) % till 32 070 (31 399) miljoner euro. I ansvarsskulden ingår förutom de ökade premie- och ersättningsansvaren även fördelat tilläggsförsäkringsansvar, som används för kundåterbäringar, till ett belopp av 117 (106) miljoner euro, ofördelat tilläggsförsäkringsansvar, som ingår i solvenskapitalet, till ett belopp av 753 (1 301) miljoner euro samt ett tilläggsförsäkringsansvar som är bundet till aktieavkastningen och som fungerar som en buffert för arbetspensionssystemets placeringsintäkter till ett belopp av 1 007 (720) miljoner euro. Utjämningsbeloppet var 1 180 (1 118) miljoner euro.

Värdet på de tillgångar som utgör täckning för ansvarsskulden var vid årets slut 126 (121) % av ansvarsskulden.

Placeringsverksamheten

Avkastningen på Varmas placeringar var 7,1 (9,0) %, och värdet på placeringarna steg till drygt 40 miljarder euro. Placeringsresultatet fördelade sig enligt följande: ränteplaceringar 26, aktieplaceringar 47, fastigheter 6 och övriga placeringar 21 %.

Aktiekurserna stärktes och räntenivån sjönk ytterligare från det redan låga utgångsläget i början av året, vilket stärkte ränteintäkterna. Också de övriga placeringarna utvecklades positivt. Den nominella medelavkastningen under tio år var 5,5 % och medelavkastningen under fem år 6,4 %. Den motsvarande reella avkastningen var 3,5 respektive 4,3 %.

Den ekonomiska tillväxten stärktes i USA men var alltjämt svag i euroområdet och negativ i Finland. Europeiska centralbanken fortsatte att stimulera ekonomin genom att sänka räntenivån. Amerikanska centralbanken drog sig däremot tillbaka från marknaden och slutade köpa upp skuldebrev (Quantitative Easing). Banken signalerade om en måttlig räntehöjning under 2015. Den amerikanska dollarn stärktes avsevärt under året.

Resultatet utvecklades kraftigt under årets första hälft, men den senare hälften av året präglades av stora fluktuationer. Faktorer som skapade osäkerhet var bland annat krisen i Ryssland och de geopolitiska spänningarna, det rasande oljepriset och den tidvis vacklande tron på att aktiekurserna ska hållas på en stabil nivå.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med bolagets verksamhetspolicy bibehölls garderingen mot huvuddelen av valutakursrisken. En del av valutapositionen hölls öppen under året, varvid den stärkta amerikanska dollarn förbättrade det totala resultatet. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna.

Varmas placeringar uppvisade vid årets slut ett värde på 40 039 (37 718) miljoner euro, och avkastningen enligt verkligt värde var 2 699 (3 160) miljoner euro, dvs. 7,1 (9,0) %. Alla placeringskategorier uppvisade en positiv avkastning. 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 riskhanteringen användes derivat i säkringssyfte och för att reglera risknivån i portföljen.

Ränteplaceringar

Ränteplaceringarna uppgick vid tidpunkten för bokslutet till 11 983 (10 624) miljoner euro och fördelade sig enligt följande:

- lånefordringar 1 571 (2 026) miljoner euro
- statsobligationer 3 450 (3 869) miljoner euro
- företagsobligationer 6 282 (5 363) miljoner euro
- penningmarknadsinstrument 608 (-635) miljoner euro, av vilka derivatens inverkan -81 (1 878) miljoner euro presenteras separat.

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

Under 2014 sjönk räntenivån ytterligare från den redan tidigare låga nivån, vilket förbättrade avkastningen på noterade obligationer avsevärt. I låneportföljen bibehölls en relativt lång duration på cirka fem år, vilket stärkte resultatet.

Lånefordringarnas avkastning motsvarade förväntningarna, även om värdeförändringarna i junior-lånen drog ner den totala avkastningen. Efterfrågan på ArPL-lån var lam, och antalet ArPL-lån minskade under årets lopp. Avkastningen på placeringar på penningmarknaden låg i nivå med de rådande korta räntorna.

I Europa har räntenivån sjunkit extremt lågt, delvis till och med under noll, och i fortsättningen kommer det att bli utmanande att nå en positiv reell avkastning på ränteplaceringarna. Om räntenivån stiger är också risken stor att ränteavkastningen blir negativ.

Aktieplaceringar

Värdet på aktieplaceringarna var vid tidpunkten för bokslutet 16 333 (14 756) miljoner euro och fördelade sig enligt följande:

- noterade aktier 12 879 (11 579) miljoner euro,
- kapitalplaceringar 2 451 (2 175) miljoner euro och
- onoterade aktieplaceringar 1 004 (1 002) miljoner euro.

Avkastningen på aktieplaceringarna var 9,1 (21,8) %. De noterade aktierna gav en avkastning på 7,4 (23,7), kapitalplaceringarna en avkastning på 13,5 (12,1) och de onoterade aktieplaceringarna en avkastning på 19,7 (26,7) %.

Aktieplaceringarna var lönsamma och stod för den bästa avkastningen av alla tillgångskategorier. De senaste sex åren har varit en framgångsrik period för aktieplaceringarna. Den genomsnittliga avkastningen under dessa år har varit 13,3 %. Aktiekurserna steg trendenligt fram till juni, men under den senare hälften av året fluktuerade kursnivån rejält. Avkastningen på samtliga noterade aktier var bra. De amerikanska aktierna stod för den bästa avkastningen, 16,3 %. I portföljen med finländska aktier uppvisade Varmas mest betydande innehav Sampo Abp en mycket god utveckling på 14,0 %. Krisen i Ryssland tyngde däremot ned kursnivån för en del andra centrala innehav, och den totala avkastningen på finländska aktier blev 6,7 %.

Även kapitalplaceringarna och de onoterade aktierna uppvisade en god avkastning. Omkring hälften av kapitalplaceringarna har koncentrerats till USA, och resten huvudsakligen till Europa och Norden. Värdeutvecklingen var stark i alla områden. Kapitalfonderna utnyttjade den starka efterfrågan på marknaden och genomförde ett stort antal realiseringar. Även de infrastrukturfonder som ingår i portföljen gav en stark avkastning.

Resultatet för de onoterade aktierna förbättrades i och med realiseringen av aktierna i Fingrid Oyj, den starka värdeutvecklingen av kapitalfondernas parallellplaceringar samt de höga utdelnings-intäkterna och värdestegringen i SATO Abp och VVO-koncernen Abp, vilka äger bostadsfastigheter.

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

Fastighetsplaceringar

Fastighetsplaceringarna uppgick vid tidpunkten för bokslutet till 3 841 (4 304) miljoner euro, varav de direkta fastighetsplaceringarna stod för 3 375 (3 739) och fastighetsplaceringsfonderna för 466 (565) miljoner euro. Avkastningen på fastighetsplaceringar var 3,8 (3,1) %. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 3,2 (2,0) och fastighetsplaceringsfonderna 8,0 (11,6) %.

Fastighetshandelns volym i Finland ökade till 3,8 miljarder euro 2014, och även de utländska placerarna var aktiva. Framför allt andelen svenska placerare ökade avsevärt. En bidragande orsak till den växande transaktionsvolymen var affärerna i anslutning till grundandet av det nya logistik- och industrifastighetsbolaget Certeum Oy, i vilket även Varma deltog. Varma placerade i nya fastigheter till ett värde av 74 miljoner euro. I slutet av 2014 hade Varma cirka 220 nya hyresbostäder under konstruktion i huvudstadsregionen. I fråga om affärslokaler har Varma vid sidan av underhåll och renoveringar i första hand koncentrerat sig på att utveckla egna objekt och göra dem energieffektivare. Förändringarna i det direktägda fastighetsbeståndets verkliga värden uppgick till sammanlagt -76 miljoner euro. Under 2014 gjordes nya internationella placeringar bland annat i Sverige och Storbritannien.

Övriga placeringar

De övriga placeringarna i bokslutet uppgick till 7 962 (6 157) miljoner euro och bestod av hedgefondsplaceringar 6 717 (4 850), råvaruplaceringar 370 (201) samt övriga placeringar 875 (1 106) miljoner euro. Avkastningen på övriga placeringar var 8,7 (4,5) %.

Avkastningen på hedgefondsplaceringar utvecklades i jämn takt och fluktuerade inte nämnvärt. Placeringarnas andel utökades under årets lopp, inte minst som en effekt av den stärkta dollarn.

De inflationsbundna placeringarna inkluderar inflationsbundna obligationer som emitterats av stater med god kreditvärdighet. Avkastningen påverkades av de sjunkande räntorna, som förbättrade värdet på obligationer med lång maturitet. Även valutakursändringarna stärkte avkastningen.

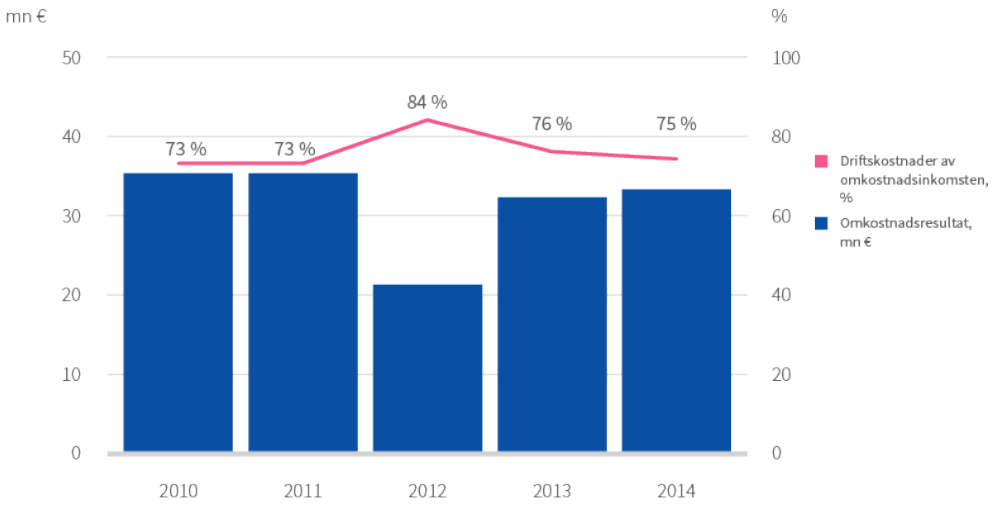
Marknadsrisken i samband med Varmas placeringar utgör den största risken för bolagets resultat och solvens. Aktierna stod helt klart för den största andelen av denna marknadsrisk. VaR-talet, som beskriver totalrisken i Varmas placeringar, uppgick till 1 492 (1 118) miljoner euro. Talet anger med 97,5 %:s 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 2014 deltog Varma aktivt i bolagsstämmorna och valberedningsarbetet i de finländska företag där bolaget är ägare. På Varmas webbplats finns en förteckning över Varmas deltagande i valberedningarna för olika börsbolag.

Driftskostnader

För de driftskostnader som täcks med omkostnadsinkomsten i försäkringsavgiften använde Varma 75 (76) % av de erhållna omkostnadsdelarna som ingår i arbetspensionsförsäkringsavgifterna. Hanteringen av driftskostnaderna utgör ett centralt mål, och Varma satsar också på att utveckla verksamhetens effektivitet. En effektiv verksamhet gagnar kunderna i form av kundåterbäringar. Varma strävar efter att förvalta både nuvarande och framtida pensionstagares tillgångar så effektivt som möjligt.

Omkostnadsresultat



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 hölls på samma nivå som året innan och uppgick till 142 (143) miljoner euro.

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

Personalen

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

	2014	2013	2012	2011	2010
Medelantal anställda	**552**	565	572	588	601
Löner och arvoden, mn euro	**40,1**	37,9	37,0	39,5	36,9

Det genomsnittliga antalet anställda i Tieto Esy Ab, som fogats till koncernbokslutet genom kapitalandelsmetoden, var 82 personer år 2014.

I slutet av året arbetade 57 % av Varmas anställda på avdelningarna för pensionsförsäkring och kundservice, 13 % inom placeringsfunktionerna och 30 % inom de övriga funktionerna.

Koncern- och intressebolag

I slutet av 2014 omfattade Varmakoncernen 186 (205) dotterbolag och 24 (22) intressebolag. De viktigaste dotter- och intressebolagen är Tieto Esy Ab (50,1 %), Försäkringsaktiebolaget Garantia (30,5 %), SATO Abp (22,8 %), Technopolis Abp (23,9 %), Certeum Oy (38,9 %) och NV Kiinteistösijoitus Oy (45,0 %). Därtill äger Varmakoncernen 50 % av garantikapitalet i Ömsesidiga försäkringsbolaget Kaleva. Majoriteten av dotter- och intressebolagen är fastighetsbolag. Ett avtal om avyttring av aktierna i Garantia har upprättats och ska enligt planerna undertecknas i slutet av mars 2015.

Bolagets förvaltning

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

Varmas ordinarie bolagsstämma hölls den 20 mars 2014. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2013. Till nya ledamöter i förvaltningsrådet valdes Matti Rihko och Jorma Vehviläinen.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsätter Tapio Kuula (ordförande), Martti Alakoski (vice ordförande), Juri Aaltonen, Berndt Brunow, Petri Castrén, Erkki Etola, Stig Gustavson, Tauno Heinola, Tapio Korpeinen, Päivi Kärkkäinen, Olli Luukkainen, Ilkka Nokelainen, Lauri Peltola, Hannu Penttilä, Juhani Pitkäkoski, Pertti Saarela, Kari Sairo, Mika Seitovirta, Saana Siekkinen, Jorma J. Takanen, Arja Talma, Leena Vainiomäki, Kari Virta, Anssi Vuorio, Satu Wrede och Göran Åberg.

Till revisorer valdes CGR Petri Kettunen och CGR Paula Pasanen. Till revisorssuppleanter valdes CGR Marcus Tötterman och CGR-samfundet KPMG Oy Ab.

Varmas styrelse består sedan 2014 av Kari Jordan (ordförande), Jari Paasikivi (vice ordförande), Antti Palola (vice ordförande), Riku Aalto, Mikael Aro, Johanna Ikäheimo, Ari Kaperi, Lasse Laatunen, Petri Niemisvirta, Karsten Slotte, Kai Telanne och Veli-Matti Töyrylä samt ersättarna Mikko Ketonen, Arto Kuusiola och Liisa Leino.

På sitt möte den 2 december 2014 beslöt förvaltningsrådet att omvälja följande personer som stod i tur att avgå från styrelsen: Riku Aalto, Petri Niemisvirta och Kai Telanne. Som nya styrelseledamöter från den 1 januari 2015 invaldes Berndt Brunow, Jyri Luomakoski och Ilkka Oksala. Från styrelsen avgick den 31 december 2014 Kari Jordan, Karsten Slotte och Lasse Laatunen.

På sitt konstituerande möte den 21 januari 2015 valde Varmas styrelse Berndt Brunow till ordförande samt Jari Paasikivi och Antti Palola till vice ordförande.

I enlighet med det beslut som styrelsen fattade år 2012 för Varma ett insiderregister över styrelseledamöterna och verkställande direktören samt direktörerna i ledningsgruppen, och från 1.1.2015 har registret utvidgats till att omfatta även ledamöterna i förvaltningsrådet. Betydande affärer och andra transaktioner som Varma som bolag gör med en person som ingår i insiderregistret ska godkännas av styrelsen och offentliggörs dessutom av Varma.Inga sådana transaktioner genomfördes under räkenskapsperioden.

I enlighet med de nya bestämmelserna i lagen om arbetspensionsbolag offentliggjordes i början av 2015 eventuella ledamotskap i andra sammanslutningars organ i fråga om alla anställda som fattar placeringsbeslut. Motsvarande uppgifter om styrelseledamöterna, verkställande direktören och ledningsgruppsdirektörerna ingår i beskrivningen av bolagets förvaltnings- och styrningssystem, som Varma har publicerat från och med 2009. Vidare har verkställande direktörens och ledningsgruppsdirektörernas innehav av börsaktier offentliggjorts kvartalsvis på Varmas webbplats under räkenskapsperioden. Uppgifterna om styrelseledamöterna ur insiderregistret kommer att offentliggöras före början av juni 2015 på det sätt som förutsätts i lagen om arbetspensionsbolag.

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 delårsrapporter kvartalsvis. 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 % 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 tillgångsklassernas 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.

Den uppgörelse som arbetsmarknadens centralorganisationer i höstas ingick om innehållet i 2017 års pensionsreform stöder anpassningen av strukturerna för Finlands ekonomi. Med tanke på verkställandet av pensionsskyddet finns det två väsentliga risker med pensionsreformen. För det första är det möjligt att det på grund av en för trög lagstiftningsprocess inte finns tillräckligt med tid för de tekniska förberedelserna inför år 2017. För det andra kan den kommande lagstiftningen bli svårbegriplig, vilket orsakar svårigheter i tillämpningsskedet. Dessa risker gäller särskilt de nya pensionsslagen, arbetslivspensionen och den partiella förtida ålderspensionen.

En förmånsbaserad arbetspension skapar trygghet och gör det i viss mån möjligt att förutse den ekonomiska framtiden. Genom att trygga de ungas och de kommande generationernas pensionsförmåner stärker vi arbetspensionssystemets framtid. Det att avgiftsnivån nu har fastställts ända fram till slutet av detta decennium är ur företagens synvinkel en betydande stabiliserande faktor med tanke på det rådande utmanande ekonomiska läget. Tack vare de överenskomna förmånsanpassningarna ser det nu ut att vara möjligt att finansieringen av pensionerna kan balanseras med en skälig kostnadsbelastning. En höjning av pensionsåldern underlättar finansieringen på längre sikt.

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

Det osäkra ekonomiska läget fortsätter. På kapitalmarknaden är tvära kast att vänta även under finansåret 2015. Europeiska centralbankens omfattande penningpolitiska beslut stöder återhämtningen och marknadsutvecklingen i den europeiska ekonomin, förutsatt att de riktas rätt. Samtidigt är placeringsmiljön alltjämt mycket utmanande, i och med att kurserna har stigit och räntenivån hållits på mycket låg nivå en längre tid. En lönsam och trygg placering av pensionsmedlen förutsätter omsorgsfull spridning mellan olika tillgångskategorier och skicklig riskhantering. Varmas starka solvens ger bolaget goda förutsättningar att kunna uppnå en avkastning som tryggar pensionsförmånerna och en skälig avgiftsnivå även under osäkra tider.

Tillväxten förväntas fortsätta stark i USA och på en måttlig nivå i utvecklingsekonomierna. Det sjunkande oljepriset stöder den ekonomiska tillväxten globalt sett.

Finland är alltjämt inne i en ekonomisk kris. Ekonomin förväntas återhämta sig med nöd och näppe följande år. Ur Finlands synvinkel är det väsentligt att exportmarknaden blir livligare. Det sjunkande oljepriset och den försvagade euron stöder såväl Finlands egen export som tillväxten på de viktiga marknaderna.

För att priskonkurrenskraften inom exporten ska kunna förbättras måste lönerna tyglas, vilket å andra sidan leder till en svag tillväxt i köpkraften och en svag efterfrågan på hemmamarknaden. Möjligheterna att öka köpkraften genom skattelättnader är begränsade. Inom den närmaste framtiden kommer den ekonomiska utvecklingen att präglas av åtgärder ämnade att anpassa den offentliga ekonomin och förändra näringsstrukturen. Finland befinner sig i en vågskål – på den ena sidan finns en växande skuld och ett stort hållbarhetsunderskott, och på den andra sidan en avtagande tillväxt. Vi kommer att balansera mellan dessa alternativ åtskilliga år framöver.

Arbetspensionssystemet för den privata sektorn står på en stabil finansiell grund och erbjuder de försäkrade stabila förmånsbaserade pensioner. Varma vill vara en föregångare inom arbetspensioner och en pålitlig samarbetspartner för kunderna. Varma betonar arbetspensionsbolagens ansvar när det gäller att bedriva professionell placeringsriskhantering och förespråkar större effektivitet och transparens samt förbättrade konkurrensförutsättningar i branschen. Ett arbetspensions-försäkringsbolag ska fullgöra sin uppgift så effektivt som möjligt för nuvarande och framtida pensionstagare.

Resultaträkning

1.1–31.12, mn €	**Moderbolaget 2014**	Moderbolaget 2013	**Koncernen 2014**	Koncernen 2013
Försäkringsteknisk kalkyl				
Premieinkomst	**4 343,6**	4 258,0	**4 343,6**	4 258,0
Intäkter av placeringsverksamheten	**4 782,1**	3 815,6	**4 633,7**	3 780,0
Ersättningskostnader				
Utbetalda ersättningar	**-4 701,5**	-4 489,6	**-4 701,5**	-4 489,6
Totalförändring i ersättningsansvaret	**-737,9**	-855,0	**-737,9**	-855,0
	-5 439,4	-5 344,6	**-5 439,4**	-5 344,6
Förändring i premieansvaret				
Totalförändring	**67,4**	-777,5	**67,4**	-777,5
	67,4	-777,5	**67,4**	-777,5
Driftskostnader	**-77,9**	-75,6	**-77,9**	-75,6
Kostnader för placeringsverksamheten	**-3 663,1**	-1 864,8	**-3 644,8**	-1 849,2
Försäkringstekniskt resultat	**12,7**	11,0	**-117,4**	-9,0
Annan än försäkringsteknisk kalkyl				
Försäkringstekniskt resultat	**12,7**	11,0	**-117,4**	-9,0
Andel av intresseföretagens vinst			**22,2**	38,4
Inkomstskatter för den egentliga verksamheten				
Skatter för räkenskapsperioden	**-6,8**	-5,8	**-6,8**	-5,8
Vinst/förlust av egentlig verksamhet efter skatter	**5,9**	5,2	**-102,0**	23,6
Minoritetsandelen av räkenskapsperiodens resultat			**0,0**	0,0
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	**5,9**	5,2	**-102,0**	23,6

Balansräkning

31.12, mn €	**Moderbolaget 2014**	Moderbolaget 2013	**Koncernen 2014**	Koncernen 2013
AKTIVA				
Immateriella tillgångar				
Övriga utgifter med lång verkningstid	**14,6**	22,1	**14,6**	22,1
Placeringar				
Fastighetsplaceringar				
Fastigheter och fastighetsaktier	**1 853,6**	2 017,8	**2 579,8**	2 872,8
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	**822,5**	949,3		
	2 676,1	2 967,1	**2 579,8**	2 872,8
Placeringar i företag inom samma koncern				
Aktier och andelar i företag inom samma koncern	**4,3**	4,3	**0,8**	0,8
Aktier och andelar i intresseföretag	**352,1**	248,5	**477,2**	301,1
	356,3	252,7	**478,0**	301,9
Övriga placeringar				
Aktier och andelar	**18 204,5**	15 374,6	**18 220,6**	15 390,7
Penningmarknadsinstrument	**8 092,6**	9 911,5	**8 092,6**	9 911,5
Fordringar på inteckningslån	**309,6**	362,6	**309,6**	362,6
Övriga lånefordringar	**1 210,9**	1 599,7	**1 210,9**	1 599,7
	27 817,5	27 248,3	**27 833,7**	27 264,5
	30 850,0	30 468,2	**30 891,5**	30 439,1
Fordringar				
Vid direktförsäkringsverksamhet				
Hos försäkringstagare	**156,5**	179,6	**156,5**	179,6
Övriga fordringar				
Övriga fordringar	**806,3**	396,7	**1 083,2**	412,7
	962,8	576,3	**1 239,8**	592,3
Övriga tillgångar				
Materiella tillgångar				
Maskiner och inventarier	**2,3**	2,7	**2,3**	2,7
Övriga materiella tillgångar	**0,9**	0,9	**0,9**	0,9
	3,2	3,6	**3,2**	3,6
Kassa och bank	**677,3**	620,1	**402,0**	606,5
	680,5	623,7	**405,2**	610,1
Aktiva resultatregleringar				
Räntor och hyror	**111,0**	140,4	**112,1**	141,4
Övriga aktiva resultatregleringar	**8,6**	20,7	**8,7**	20,9
	119,6	161,2	**120,7**	162,3
AKTIVA SAMMANLAGT	**32 627,5**	31 851,4	**32 671,8**	31 825,9

31.12, mn €	**Moderbolaget 2014**	Moderbolaget 2013	**Koncernen 2014**	Koncernen 2013
PASSIVA				
Eget kapital				
Garantikapital	**11,9**	11,9	**11,9**	11,9
Övriga fonder	**89,0**	84,5	**89,0**	84,5
Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder	**0,4**	0,4	**149,3**	-53,7
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	**5,9**	5,2	**-102,0**	23,6
	107,2	102,0	**148,2**	66,4
Minoritetsandel			**14,5**	14,1
Försäkringsteknisk ansvarsskuld				
Premieansvar	**16 960,6**	17 028,0	**16 960,6**	17 028,0
Ersättningsansvar	**15 109,0**	14 371,2	**15 109,0**	14 371,2
	32 069,7	31 399,1	**32 069,7**	31 399,1
Skulder				
Av direktförsäkringsverksamhet	**7,7**	9,9	**7,7**	9,9
Övriga skulder	**403,6**	321,1	**392,2**	316,8
	411,3	331,0	**399,9**	326,7
Passiva resultatregleringar	**39,3**	19,3	**39,6**	19,5
PASSIVA SAMMANLAGT	**32 627,5**	31 851,4	**32 671,8**	31 825,9

Finansieringsanalys

1.1–31.12, mn €	**Moderbolaget 2014**	Moderbolaget 2013	**Koncernen 2014**	Koncernen 2013
Affärsverksamhetskassaflöde				
Vinst/förlust av egentlig verksamhet	**12,7**	11,0	**-117,4**	-9,0
Korrektivposter				
Förändring i försäkringsteknisk ansvarsskuld	**670,5**	1 632,5	**670,5**	1 632,5
Nedskrivningar och uppskrivningar av placeringar	**390,3**	309,1	**368,0**	254,1
Avskrivningar enligt plan	**26,2**	27,3	**109,6**	158,9
Försäljningsvinster och -förluster	**-1 764,2**	-930,3	**-1 740,6**	-932,2
Kassaflöde före förändring i driftskapital	**-664,5**	1 049,6	**-709,9**	1 104,3
Förändring i driftskapital:				
Ökning (-)/minskning (+) i kortfristiga räntefria affärsfordringar	**-344,9**	224,7	**-605,9**	211,3
Ökning (-)/minskning (+) i kortfristiga räntefria skulder	**100,3**	-47,5	**93,2**	-48,0
Affärsverksamhetskassaflöde före skatter	**-909,1**	1 226,8	**-1 222,6**	1 267,6
Betalda direkta skatter	**-6,8**	-5,8	**-6,8**	-5,8
Affärsverksamhetskassaflöde	**-915,8**	1 221,0	**-1 229,4**	1 261,8
Investeringskassaflöde				
Nettoinvesteringar och överlåtelseinkomster	**974,1**	-1 319,8	**1 026,1**	-1 374,2
Investeringar i och överlåtelseinkomster från immateriella och materiella tillgångar och övriga tillgångar	**-0,4**	1,6	**-0,4**	1,6
Investeringskassaflöde	**973,7**	-1 318,2	**1 025,6**	-1 372,7
Finansieringskassaflöde				
Utbetalda räntor på garantikapital och övrig vinstutdelning	**-0,7**	-0,6	**-0,7**	-0,6
Finansieringskassaflöde	**-0,7**	-0,6	**-0,7**	-0,6
Förändring i likvida medel	**57,2**	-97,8	**-204,5**	-111,5
Likvida medel vid räkenskapsperiodens början	**620,1**	717,9	**606,5**	717,9
Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut	**677,3**	620,1	**402,0**	606,5

Varmas balansräkning och resultaträkning till verkliga värden

Arbetspensionsbolagets bokslut 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. IFRS-standarderna gäller inte arbetspensionsförsäkringsbolag.

Arbetspensionssystemet är delvis fonderande. Beloppet av ansvarsskulden i arbetspensionsförsäkringsbolagets balansräkning motsvarar cirka en fjärdedel av kapitalvärdet av de pensioner som tillvuxit fram till bokslutsdagen. Dessutom innehåller den lagstadgade pensionsförsäkringen en garantiordning, som innebär att om en pensionsanstalt blir insolvent ansvarar arbetspensionssystemet solidariskt för att de försäkrades förmåner tryggas.

I ansvarsskulden ingår också ett betydande ofördelat tilläggsförsäkringsansvar, vilket utgör en resultatbuffert och ökar solvensen, ett fördelat tilläggsförsäkringsansvar reserverat för kundåterbäringar och ett aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar som utgör en buffert för fluktuationer i värdet på arbetspensionsbolagens aktier. Huvudkomponenterna i solvenskapitalet, som mäter solvensen, är det egna kapitalet, det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret, utjämningsbeloppet och placeringarnas värderingsdifferenser.

Bolagets driftskostnader är uppdelade på flera rader i resultaträkningen och nyckeltalen. De verkliga värdenas inverkan på bolagets placeringar och resultaten av dem visas i noterna. Ett arbetspensionsbolag behöver inte beräkna kalkylmässig skatteskuld så länge Social- och hälsovårdsministeriets beräkningsgrund som fastställer räkenskapsperiodens vinst i resultaträkningen är i kraft. På grund av ovanstående kan arbetspensionsbolaget i beskattningen inte fullt ut tillgodogöra sig den skattefria andelen på utdelningsintäkterna eller de tidigare skattegottgörelserna i samband med utdelning. I ett arbetspensionsbolag har koncernbokslutet närmast teknisk betydelse.

I noterna till bokslutet jämförs placeringsintäkterna till verkligt värde med den ränta som ska gottskrivas ansvarsskulden och de funktionsspecifika driftskostnaderna (exkl. driftskostnader för placeringsverksamheten och verksamheten för upprätthållande av arbetsförmågan samt lagstadgade avgifter) med den omkostnadsinkomst som ingår i försäkringsavgifterna. Bolagets totalresultat - placeringsverksamhetens resultat, omkostnadsresultatet och försäkringsrörelsens resultat sammanräknat – motsvarar resultaträkningens resultat till verkligt värde.

I noterna till det enligt gällande bestämmelser upprättade bokslutet ingår en balansräkning, där tillgångsposterna anges till verkligt värde, och en resultaträkning, där resultaträkningsposterna i enlighet med bestämmelserna har omgrupperats och sammanfattats. Det totala resultatet i resultaträkningen enligt verkliga värden avviker i väsentlig grad från räkenskapsperiodens resultat i den enligt gällande bestämmelser upprättade resultaträkningen så som det uträknats enligt de beräkningsgrunder som i förväg fastställts av Social- och hälsovårdsministeriet.

Moderbolaget Varmas totalresultat uppgick år 2014 till 1 223 (1 558) miljoner euro och balansomslutningen till 40 601 (38 310) miljoner euro.

Balansräkning till verkligt värde, moderbolaget

31.12, mn €	**2014**	2013	2012
Aktiva			
Placeringar	**40 039**	37 718	34 406
Fordringar	**545**	566	1 208
Inventarier	**18**	26	36
	40 601	38 310	35 651
Passiva			
Eget kapital	**107**	101	97
Värderingsdifferenser	**8 213**	6 619	5 400
Utjämningsbelopp	**1 180**	1 118	
Utjämningsavsättning som jämställs med verksamhetskapitalet			1 147
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	**753**	1 301	1 073
Solvenskapital sammanlagt	**10 252**	9 140	7 716
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	**117**	106	79
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	**1 007**	720	190
Utjämningsbelopp			1 108
Utjämningsavsättning som jämställs med verksamhetskapitalet			-1 147
Egentlig ansvarsskuld	**29 013**	28 154	27 317
Sammanlagt	**30 020**	28 874	27 468
Övriga skulder	**212**	190	388
	40 601	38 310	35 651

Resultaträkning till verkligt värde, moderbolaget

1.1–31.12, mn €	**2014**	2013	2012
Premieinkomst	**4 344**	4 258	4 231
Utbetalda ersättningar	**-4 661**	-4 446	-4 168
Förändring i ansvarsskulden	**-1 040**	-1 289	-1 219
Placeringsverksamhetens nettoresultat	**2 729**	3 183	2 510
Totala driftskostnader	**-142**	-143	-149
Skatter	**-7**	-6	-4
Totalresultat [1)]	**1 223**	1 558	1 201

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

Nyckeltal och analyser

Sammandrag

31.12, mn €	**2014**	2013	2012	2011	2010
Premieinkomst, mn €	**4 343,6**	4 258,0	4 230,7	3 976,6	3 735,2
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn € [1]	**4 660,7**	4 445,5	4 167,5	3 924,6	3 652,9
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn €	**2 698,9**	3 160,1	2 492,4	-711,0	3 277,8
avkastning på investerat kapital, %	**7,1**	9,0	7,7	-2,1	11,0
Omsättning, mn €	**5 480,0**	6 228,3	5 120,7	3 942,9	4 888,1
Totala driftskostnader, mn €	**142,0**	142,7	148,7	135,9	132,0
% av omsättningen	**2,6**	2,3	2,9	3,4	2,7
Driftskostnader som täckts med den omkostnadsdel som ingår i försäkringsavgiften	**99,1**	101,3	110,3	93,2	93,7
% av ArPL-löne- och FöPL-arbetsinkomstsumman	**0,5**	0,5	0,6	0,5	0,5
Totalresultat, mn €	**1 223,0**	1 558,5	1 201,4	-1 377,7	2 054,4
Ansvarsskuld, mn €	**32 069,7**	31 399,1	29 766,6	28 965,6	29 088,8
Solvenskapital, mn € [2]	**10 252,5**	9 139,7	7 716,3	6 520,4	7 912,9
% av ansvarsskulden[3]	**34,0**	31,6	28,0	24,8	30,8
i förhållande till solvensgränsen	**2,2**	2,2	2,4	2,5	2,3
Utjämningsbelopp, mn €	**1 180,0**	1 118,1	1 107,6	1 120,2	1 158,3
Pensionsmedel, mn € [4]	**40 297,5**	38 040,2	35 198,4	32 782,3	33 570,1
Överföring till kundåterbäringar (%) av ArPL-lönesumman [5]	**0,66**	0,59	0,44	0,40	0,54
ArPL-lönesumma, mn €	**17 826,9**	17 813,4	17 706,1	17 324,6	16 495,3
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn €	**894,4**	901,7	909,9	880,0	749,4
ArPL-försäkringar [6]	**27 200**	26 900	27 600	28 100	28 300
ArPL-försäkrade	**488 200**	491 400	498 500	498 400	488 300
FöPL-försäkringar	**38 940**	39 810	41 280	41 940	38 400
Pensionstagare	**334 500**	333 700	331 400	330 000	326 900

1) Utbetalda ersättningar i resultaträkningen exkl. omkostnader för handläggning av ersättningar och upprätthållande av arbetsförmågan
2) Verksamhetskapitalet till och med 2012 beräknat utifrån vid tidpunkten gällande bestämmelser (motsvarande princip gäller även andra solvensnyckeltal)
3) Relationstal i procent av den ansvarsskuld som använts vid beräkning av solvensgränsen
4) Ansvarsskuld + värderingsdifferenser
5) Anges med två decimalers noggrannhet
6) Försäkringar tecknade av arbetsgivare som ingått försäkringsavtal

Resultatanalys

31.12, mn €	**2014**	2013	2012	2011	2010
Resultatets uppkomst					
Försäkringsrörelsens resultat	**64,1**	14,5	-9,2	-35,0	145,1
Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde	**1 125,5**	1 511,9	1 189,4	-1 378,0	1 874,0
+Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	**2 698,9**	3 160,1	2 492,4	-711,0	3 277,8
-Avkastningskrav på ansvarsskulden	**-1 573,4**	-1 648,3	-1 303,0	-667,1	-1 403,9
Omkostnadsresultat	**33,4**	32,0	21,2	35,3	35,4
Totalresultat	**1 223,0**	1 558,5	1 201,4	-1 377,7	2 054,5
Disposition av resultatet					
till förändring av solvensen	**1 106,0**	1 453,5	1 123,4	-1 450,7	1 965,4
till förändring av utjämningsbeloppet	**61,9**	10,5	-12,6	-38,1	142,1
till förändring av det ofördelade tilläggs-försäkringsansvaret	**-548,6**	228,4	-483,4	-753,1	-324,9
till förändring av värderings-differenserna	**1 586,8**	1 209,3	1 615,0	-664,6	2 143,9
till räkenskapsperiodens vinst	**5,9**	5,2	4,3	5,0	4,3
till överföringar till kundåterbäringar	**117,0**	105,0	78,0	73,0	89,0
Sammanlagt	**1 223,0**	1 558,5	1 201,4	-1 377,7	2 054,4

Solvens

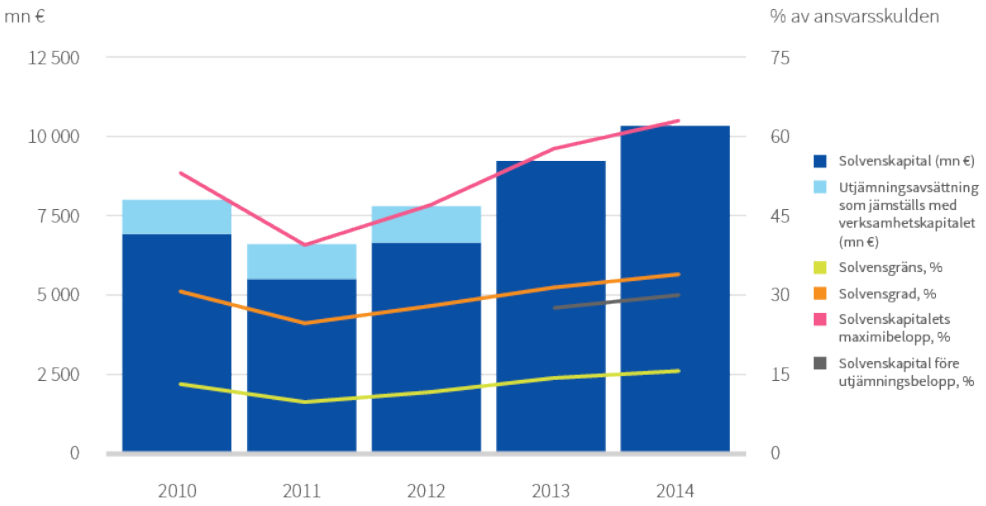
Solvenskapitalet och dess gränser (i % av den ansvarsskuld som används vid beräkningen av solvensgränsen)	**2014**	2013	2012	2011	2010
Solvensgräns	**15,8**	14,5	11,8	9,9	13,3
Solvenskapitalets maximibelopp [1]	**63,1**	57,8	47,1	39,6	53,2
Solvenskapital före utjämningsbelopp [2]	**30,1**	27,7			
Solvenskapitalet (solvensgrad) [3]	**34,0**	31,6	28,0	24,8	30,8

[1] Verksamhetskapitalets maximibelopp till och med 2012.

[2] Redovisas från och med 2013.

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

Solvenskapitalet och dess gränser



Placeringsfördelning till verkligt värde

	Grund-fördel-ning 2014 mn €	**%**	Grund-fördel-ning 2013 mn €	%	**Risk-fördel-ning [8] 2014 mn €**	**% [10]**	Risk-fördel-ning [8] 2013 % [10]	Risk-fördel-ning [8] 2012 % [10]	Risk-fördel-ning [8] 2011 % [10]	Risk-fördel-ning [8] 2010 % [10]
Ränteplaceringar sammanlagt	**12 476,4**	**31,2**	**12 893,1**	**34,2**	**11 983,1**	**29,9**	**28,2**	**31,0**	**42,4**	**34,2**
Lånefordringar [1]	**1 571,0**	**3,9**	2 026,4	5,4	**1 571,0**	**3,9**	5,4	7,1	9,3	11,3
Masskuldebrevslån	**9 938,4**	**24,8**	9 523,8	25,3	**9 732,3**	**24,3**	24,5	27,3	27,1	20,0
Övriga finansmarknads-instrument och depositioner [1][2]	**967,0**	**2,4**	1 342,9	3,6	**679,9**	**1,7**	-1,7	-3,4	6,0	2,8
Aktieplaceringar sammanlagt	**16 154,9**	**40,3**	**14 565,1**	**38,6**	**16 333,4**	**40,8**	**39,1**	**34,1**	**30,5**	**40,1**
Noterade aktier [3]	**12 700,1**	**31,7**	11 393,3	30,2	**12 878,7**	**32,2**	30,7	24,9	21,6	32,8
Kapitalplaceringar [4]	**2 451,0**	**6,1**	2 174,7	5,8	**2 451,0**	**6,1**	5,8	7,0	6,6	5,4
Onoterade aktier [5]	**1 003,7**	**2,5**	997,1	2,6	**1 003,7**	**2,5**	2,7	2,2	2,3	1,8
Fastighetsplaceringar sammanlagt	**3 841,5**	**9,6**	**4 304,2**	**11,4**	**3 841,5**	**9,6**	**11,4**	**13,0**	**14,0**	**13,0**
Direkta fastighetsplaceringar	**3 375,2**	**8,4**	3 738,9	9,9	**3 375,2**	**8,4**	9,9	11,5	12,5	11,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	**466,3**	**1,2**	565,2	1,5	**466,3**	**1,2**	1,5	1,5	1,5	1,1
Övriga placeringar	**7 566,1**	**18,9**	**5 955,7**	**15,8**	**7 961,9**	**19,9**	**16,3**	**16,4**	**14,2**	**15,3**
Placeringar i hedgefonder [6]	**6 717,2**	**16,8**	4 849,7	12,9	**6 717,2**	**16,8**	12,9	11,0	11,2	11,2
Råvaruplaceringar	**-25,9**	**-0,1**	0,3	0,0	**369,9**	**0,9**	0,5	0,8	0,4	3,1
Övriga placeringar [7]	**874,8**	**2,2**	1 105,8	2,9	**874,8**	**2,2**	2,9	4,6	2,6	1,1
Placeringar sammanlagt	**40 038,8**	**100,0**	**37 718,1**	**100,0**	**40 119,9**	**100,2**	**95,0**	**94,4**	**101,1**	**102,6**
Effekt av derivat [9]					**-81,1**	**-0,2**	**5,0**	**5,6**	**-1,1**	**-2,6**
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	**40 038,8**	**100,0**	**37 718,1**	**100,0**	**40 038,8**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	**4,3**

[1] Inklusive upplupna räntor
[2] Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder
[3] Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post
[4] Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen
[5] Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag
[6] Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi
[7] Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag
[8] Exponeringsfördelningen kan redovisas för jämförelseperioderna allteftersom uppgifter samlas in (inte retroaktivt). Om siffrorna för jämförelseperioderna redovisas och perioderna inte är fullständigt jämförbara ska detta nämnas.
[9] Inklusive derivatens verkan på skillnaden mellan grundfördelningen och riskfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/-. Efter justeringen av skillnaden är slutsumman av riskfördelningen lika med grundfördelningen.
[10] Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsumman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor.

Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde

Avkastning €/% på investerat kapital	**Placeringsv. nettointäkt. marknads-värde [8] 2014 mn €**	**Inves-terat kapital [9] 2014 mn €**	**Avkast-ning på inves-terat kapital 2014 %**	Avkast-ning på inves-terat kapital 2013 %	Avkast-ning på inves-terat kapital 2012 %	Avkast-ning på inves-terat kapital 2011 %	Avkast-ning på inves-terat kapital 2010 %
Ränteplaceringar sammanlagt	**713,9**	**13 010,5**	**5,5**	**1,2**	**4,4**	**4,2**	**4,6**
Lånefordringar [1]	**45,0**	**1 727,8**	**2,6**	3,3	3,2	3,9	1,5
Masskuldebrevslån	**661,6**	**9 722,0**	**6,8**	0,8	5,5	5,0	6,3
Övriga finansmarknads-instrument och depositioner [1][2]	**7,2**	**1 560,7**	**0,5**	-0,4	0,7	1,0	2,1
Aktieplaceringar sammanlagt	**1 284,1**	**14 071,0**	**9,1**	**21,8**	**14,5**	**-13,0**	**19,8**
Noterade aktier [3]	**816,1**	**11 020,4**	**7,4**	23,7	14,9	-18,9	18,9
Kapitalplaceringar [4]	**291,1**	**2 152,4**	**13,5**	12,1	13,0	9,6	23,9
Onoterade aktier [5]	**177,0**	**898,2**	**19,7**	26,7	15,5	20,7	24,5
Fastighetsplaceringar sammanlagt	**157,0**	**4 110,2**	**3,8**	**3,1**	**4,5**	**6,4**	**3,5**
Direkta fastighetsplaceringar	**117,0**	**3 611,2**	**3,2**	2,0	4,6	5,9	3,3
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	**40,0**	**499,1**	**8,0**	11,6	3,1	11,2	4,8
Övriga placeringar	**575,6**	**6 647,5**	**8,7**	**4,5**	**6,0**	**4,5**	**18,0**
Placeringar i hedgefonder [6]	**450,3**	**5 809,1**	**7,8**	8,8	6,8	3,5	17,1
Råvaruplaceringar	**-8,6**	**-4,1**					
Övriga placeringar [7]	**133,9**	**842,5**	**15,9**	-6,3	6,0	10,9	17,1
Placeringar sammanlagt	**2 730,6**	**37 839,2**	**7,2**	**9,1**	**7,7**	**-2,1**	**11,0**
Intäkter, kostnader och driftskostnader ej fördelade på placeringsslag	**-31,7**	**16,3**					
Nettointäkter av placerings-verksamheten till verkligt värde	**2 698,9**	**37 855,4**	**7,1**	**9,0**	**7,7**	**-2,1**	**11,0**

[1] Inklusive upplupna räntor
[2] Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder
[3] Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post
[4] Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen
[5] Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag
[6] Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi
[7] Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag
[8] Förändring av marknadsvärdena vid slutet och början av rapporteringsperioden - kassaflöden under perioden. Med kassaflöde avses differensen mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader.
[9] Investerat kapital = Marknadsvärde vid början av rapportperioden + kassaflöden som tidsavvägts per dag eller månad

1751/0315

Varma uppvisar starka ekonomiska siffror just nu. Vi behöver en stark solvens, lönsamma placeringar och en effektiv verksamhet för att kunna fullgöra vår grundläggande uppgift – att trygga pensionerna. Resultaten av vår verksamhet syns i det finländska arbetslivet, i våra kunders vardag och i deras intjänade pension.

Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma
Telefon: 010 2440
Postadress: PB1, 00098 VARMA
Besöksadress och hemort: Sundholmsstranden 11, Helsingfors
www.varma.fi/sv

VARMA