

VARMA

VERKSAMHETSBERÄTTELSE
OCH BOKSLUT 2019



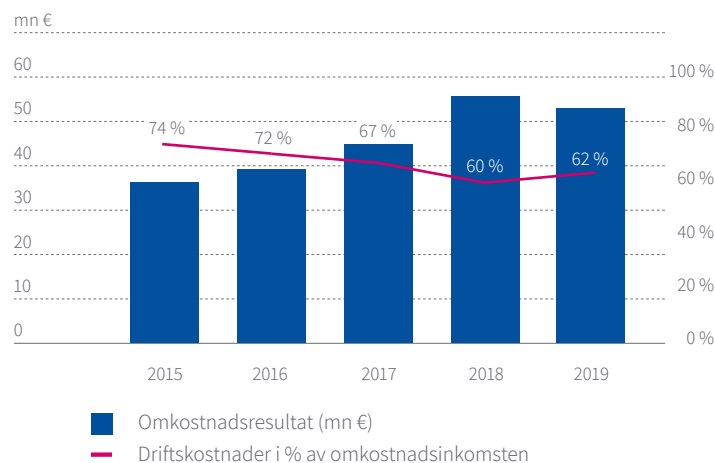
INNEHÅLL

3	Verksamhetsberättelse för år 2019
12	Bokslut
12	Resultaträkning
13	Balansräkning
14	Finansieringsanalys
15	32. Balansräkning- och resultaträkning till verkligt värde, moderbolaget
16	Nyckeltal och analyser
16	33. Sammandrag
16	34. Resultatanalys
17	35. Solvens
18	36. Placeringsfördelning till verkligt värde
19	37. Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten samt resultat
20	40. Försäkringsrörelsens resultat

VERKSAMHETSBERÄTTELSE 2019

Varmas placeringar gav under 2019 en avkastning på 5,2 miljarder euro, det vill säga 12,0 (-2,0) %. Placeringarnas marknadsvärde steg till 48,7 (44,0) miljarder euro i slutet av året. Varma's solvens ökade med 2 027 miljoner euro och solvenskapitalet uppgick vid utgången av räkenskapsperioden till 11 646 (9 619) miljoner euro. Varma's effektivitet låg kvar på en utmärkt nivå: vi använde 62 % av medlen som reserverats för driftskostnader.

Kostnadseffektivitet



Placeringarnas värde

 **48,7 md €**

Avkastning på placeringarna

 **12,0 %**

Solvens

 **11,6 md €**

Premieinkomst

€ 5,3 md €

Utbetalda pensioner

 **5,9 md €**

Försäkrade arbetstagare

 **541 926**



VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN 2019

Det ekonomiska läget

Finansåret 2019 präglades av en ojämn utveckling och en vändning i penningpolitiken

Det osäkra ekonomiska klimatet fortsatte på grund av konjunkturläget, handelskriget och de geopolitiska spänningarna. Den ekonomiska tillväxten höll i sig trots en inbromsning. Handelskriget mellan Kina och USA trappades ned, men inga snabba eller fullständiga lösningar finns inom synhåll, för konflikten handlar om stora strategiska frågor för båda länderna.

Ur placerarperspektiv blev det ett starkt år trots en avmattad tillväxt. Penningpolitikens normalisering lades på is då oron kring den ekonomiska tillväxten och de låga inflationsförväntningarna fick centralbankerna att ändra riktning.

I USA pågår en rekordlång ekonomisk uppgång med mycket låg arbetslöshet. Den privata konsumtionen och konsumentförtroendet backas upp av ett bra arbetsmarknads-läge och en stark förmögenhetsutveckling. Inflationsförväntningarna är även fortsättningsvis rätt svaga. I Kina berodde den ekonomiska osäkerheten främst på handelskriget med USA. Den kinesiska ekonomin tyngs bland annat av en ineffektiv kapitalallokering. Möjligheten till stimulansåtgärder begränsas av underskottet i de offentliga finanserna och ökad offentlig skuldsättning.

I euroområdet väntas den ekonomiska tillväxten ligga på cirka en procent. Den tyska industrin, som ofta kallas Europas ekonomiska motor, har visat sin sårbarhet och drabbats av

såväl handelskriget och osäkerheten som av utmaningar orsakade av strukturella förändringar. Dessa utmaningar återspeglades på den ekonomiska tillväxten i hela Europa.

Den nya EU-kommissionen har ett ambitiöst program, men att upprätthålla en målmedveten ekonomisk politik är inte lätt då betydande oenighet råder mellan medlemsstaterna kring metoderna och deras omfattning. Kommissionens ekonomiska politik är uppbyggd kring European Green Deal, som förutsätter betydligt större investeringsvilja än i nuläget för att fungera. Parlamentsvalet i Storbritannien gjorde slutligen klart att det finns ett politiskt mandat för landets utträde ur EU. Den svaga ekonomin i euroområdet, blygsamma tillväxtprognoser och en oförmåga att koordinera den ekonomiska politiken är en svår ekvation att lösa i en situation med begränsat penningpolitiskt spelrum.

Långsammare förbättring av sysselsättningsläget i Finland

Finlands ekonomi har passerat konjunkturtoppen, men ekonomin fortsatte växa och även sysselsättningen förbättrades. Totalproduktions utveckling var fortsatt positiv, men företagens konjunkturförväntningar försvagades mot slutet av året, vilket avspeglades i deras investeringsvilja. Investeringsgraden är fortfarande relativt låg i Finland jämfört med övriga Västeuropa, och produktionsinvesteringarna utgörs till stor del av ersättningsinvesteringar.

Sysselsättningsläget har förbättrats flera år i rad tack vare snabbare ekonomisk tillväxt och mer konkurrenskraftiga kostnader. Syssel-

sättningsutvecklingen bromsade dock in under 2019. Den nuvarande nivån är inte tillräcklig för att trygga en hållbar finansiering av välfärdssamhällets kostnader.

Arbetspensionssystemet

Det finska pensionssystemet fick 2019 en fjärdeplacering i Mercer Global Pension Index som jämför pensionssystemen i olika länder. Det finska systemet toppade jämförelsen i fråga om transparens och tillförlitlig förvaltning för sjätte gången i rad. Områden som lyftes fram i jämförelsen var sysselsättningen bland äldre människor, nivån på de lägsta pensionerna samt en stärkt fondering av pensioner.

Att förlänga arbetskarriärerna är ett viktigt pensionspolitiskt mål. Antalet nya invalidpensioner har ökat. Denna utveckling beror på många faktorer, varav en enligt Pensions-skyddscentralens utredning var utkomstskyddets aktiveringsmodell. Det är mycket viktigt att få en bättre förståelse av orsakerna bakom arbetsförmåga. Varma har förberett sig genom att inleda egen forskningsverksamhet i ämnet.

För att främja längre karriärer erbjuder Varma sina försäkrade arbetspensionsrehabilerings om de hotas av arbetsförmåga. Varma strävar efter att hantera risken för arbetsförmåga bland sina försäkrade genom att erbjuda kunderna handledning och stöd. I sitt tillsynsmeddelande hösten 2019 lade Finansinspektionen fram riktlinjer för hur lagstiftningen begränsar formen och omfattningen för hantering av risk för arbetsförmåga. Enligt både finansinspektionens tidigare anvisning och det nya tillsynsmeddelandet

är det tillåtet för arbetspensionsbolagen att hantera risken för arbetsförmåga bland deras försäkrade. Det kan göras genom att ge kunderna råd och handledning om att förebygga arbetsförmåga med hjälp av arbetsmiljöledning inom företaget.

Arbetsmarknadsorganisationerna föreslog förändringar i familjepensionerna och lagändringar är under beredning. Samtidigt kom organisationerna överens om förändringar av rätten till arbetslöshetsskyddets tilläggsdagar. Målet är att öka sysselsättningen och förlänga karriärerna.

Förberedelser har inletts inför sammanläggningen av de privata och de kommunala pensionssystemen i enlighet med regeringsprogrammet. I fortsättningen ska pensionerna för anställda i den kommunala sektorn försäkras enligt ArPL och ett nytt arbetspensionsförsäkringsbolag ska bildas för en del av Kevas befintliga försäkringsbestånd. Det handlar om ett mycket krävande och komplext projekt som bara har börjat.

Arbetspensionsavgifter och avkastningskrav på ansvarsskulden

År 2019 utgjorde den genomsnittliga ArPL-avgiften 24,4 % av lönerna, varav löntagarens avgiftsandel var 6,75 % för personer under 53 år och över 62 år och 8,25 % för 53–62-åringar. FöPL-avgiften var 24,1 % av den fastställda arbetsinkomsten för personer under 53 år och över 62 år och 25,6 % för 53–62-åringar.

Avkastningskravet på ansvarsskulden utgjordes av fondräntan (3,00 %), avsättningskoefficienten för pensionsansvaret och

aktieavkastningskoefficienten. År 2019 var avsättningskoefficienten i genomsnitt cirka 0,96 % och aktieavkastningskoefficienten 25,17 %. Som ränta för de äldsta återlån och vissa andra poster används en beräkningsränta som var 5,25 % under årets första hälft och 5,00 % under årets andra hälft. Försäkringsavgiftsräntan som används vid beräkning av försäkringsavgiften var 2,00 % under hela året.

Varmas ekonomiska utveckling

Det nationella inkomstregistret som togs i användning i början av räkenskapsperioden 2019 har förändrat de försäkringsrelaterade dataflödena avsevärt. Som arbetspensionsbolag får Varma nu alla uppgifter som behövs för att beräkna försäkringsavgifterna och pensionerna direkt från inkomstregistret, dit försäkringstagarna – Varma kunder – anmält dem. Införandet av inkomstregistret resulterade i ett antal utvecklingsbehov som Varma tillsammans med övriga aktörer i branschen har lyckats lösa under räkenskapsperioden. Inkomstregistret innebär att försäkringsavgifterna nu kan insamlas nästan i realtid och underlättar uppföljningen av löneanmälningarna. Pensionerna som betalas ut av Varma kommer att anmälas till inkomstregistret från och med början av 2021.

Varma totalresultat enligt verkligt värde var 2 197 (-1 741) miljoner euro. Totalresultatet för samtliga kvartal var positivt. Det första kvartalet, då kurserna återhämtade sig efter den branta nedgången i slutet av 2018, var klart starkast.

Varma solvens ökade med 2 027 miljoner euro under år 2019, och solvenskapitalet uppgick i slutet av räkenskapsperioden till 11 646 (9 619) miljoner euro. Varma pensionsmedel i förhållande till ansvarsskulden (solvensgra-

den) var 130,8 (127,5) %. Solvenskapitalet var 1,8 (1,6) gånger högre än solvensgränsen, dvs. på en betryggande nivå. Solvensgränsen justeras enligt placeringarnas riskfylldhet. Varma har som strategiskt mål att bibehålla sin starka solvens med hjälp av en stabil avkastning och en effektiv verksamhet.

Placeringarnas avkastning enligt verkligt värde uppgick till 5 241 (-902) miljoner euro, dvs. 12,0 (-2,0) % på det placerade kapitalet. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 3 102 (913) miljoner euro. Placeringsresultatet för 2019 uppgick således till 2 139 (-1 816) miljoner euro. Driftskostnaderna understeg omkostnadsdelarna i försäkringsavgifterna med 38 (40) %, och omkostnadsöverskottet var 53 (56) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat var -2 (23) miljoner euro och det övriga resultatet 8 (-4) miljoner euro.

Förutom hela omkostnadsöverskottet betalar Varma även ut en procent av solvenskapitalet som kundåterbärningar. Varma starka solvens och effektiva verksamhet gynnar på detta sätt Varma kunder fullt ut. I slutet av 2019 överfördes 171 (153) miljoner euro till det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret för att delas ut i form av kundåterbärningar. Överföringen till återbärningar utgör cirka 0,8 (0,8) % av de försäkrades lönesumma.

År 2019 var den sammanlagda ArPL-lönesumman för de försäkrade i Varma cirka 21,1 (20,4) miljarder euro. Lönesumman ökade med 3,4 %. Bolagets premieinkomst var 5 286 (5 118) miljoner euro, varav ArPL-försäkringarna stod för 5 099 (4 935) miljoner euro och FöPL-försäkringarna för 187 (183) miljoner euro.

Vid årets slut var 541 926 (559 981) personer försäkrade i Varma. Antalet gällande

försäkringar uppgick i slutet av 2019 till 65 381 (62 745) och omfattade 37 795 (36 715) företagare och 504 131 (523 266) arbetstagare.

Under 2019 tecknades 3 834 (2 832) nya ArPL-försäkringar och 6 147 (5 983) nya FöPL-försäkringar.

Kundöverföringar från andra pensionsbolag ökade Varma nettointäkter från ArPL-försäkringsavgifter med 74 miljoner euro under 2019 och bolaget sålde nya ArPL-försäkringar för 70 miljoner euro. Varma uppnådde goda resultat i alla kundsegment.

Antalet löne- och anställningsanmälningar fyrdubblades till följd av inkomstregistret och

Varma tog emot totalt 9,7 miljoner (2,5) anmälningar. Löneuppgifterna anmäls till inkomstregistret regelbundet efter utbetalning.

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

År 2019 utbetalades pensioner till ett bruttolopp av sammanlagt 5 856 (5 668) miljoner euro. Antalet pensionstagare låg kvar på samma nivå som året innan och vid årets slut betalade Varma ut pension till 343 700 (343 400) personer.

Under året fattades 22 340 (22 476) nya pensionsbeslut. Antalet nya pensionsbeslut

	31.12.2019	31.12.2018	Förändring
Antal försäkrade			
ArPL ¹⁾	504 131	523 266	-19 135
FöPL	37 795	36 715	1 080
Totalt	541 926	559 981	-18 055

¹⁾ Sättet att beräkna antalet försäkrade ändrades 2019 och siffrorna är därför inte jämförbara. Förändringen beror på det nya sättet att anmäla löneuppgifter.

Antal försäkringar			
ArPL	27 586	26 030	1 556
Antal pensionstagare			
Deltidspension	99	377	-278
Partiell förtida ålderspension	4 632	3 585	1 047
Familjepension	50 065	50 350	-285
Invalidpension	21 547	22 646	-1 099
Ålderspension	255 031	253 595	1 436
Förtida ålderspension	12 272	12 859	-587
Arbetslivspension	10	2	8
Sammanlagt ²⁾	343 656	343 414	242
²⁾ FöPL-pensionstagare	29 251	29 431	-180
ArPL/FöPL-tilläggs-pensionstagare	43 102	43 442	-340

minskade med 0,6 % och det totala antalet pensionsbeslut ökade med 2,0 % jämfört med 2018. Antalet beslut om ålderspension uppgick till 10 519 (11 137), invalidpension till 5 959 (6 024) och partiell förtida ålderspension till 2 351 (1 967). Antalet beslut om fortsatta tidsbundna pensioner var 4 835 (4 488) och antalet övriga beslut var 24 894 (24 093). Dessa inbegriper bland annat förhandsbeslut och beslut som fattas på grund av ändringar i rätten till pension. Andelen avslagna ansökningar bland de nya invalidpensionsansökningarna var 34,6 (33,0) %. Av alla ansökningar gjordes 54 (50) % på webben.

Antalet invalidpensionsansökningar fortsatte att öka under 2019. Varma tog emot 7,1 % fler ansökningar än året innan och mest ökade förlängningsansökningarna, med 15,5 %. Antalet nya invalidpensionsansökningar ökade med 4,6 %. De vanligaste orsakerna till invalidpension var sjukdomar i rörelseorganen (36,7 %) och mentala störningar (33,8 %). Andelen mentala störningar har ökat jämfört med tidigare år medan andelen sjukdomar i rörelseorganen minskat. Bidragande orsaker till det ökade antalet invalidpensionsansökningar är den höjda sysselsättningsgraden, den höjda pensionsåldern och aktiveringsmodellen, men även förändringar i arbetslivet som gjort att den tidigare nivån på kunskaper och arbetsförmåga inte räcker till. När det gäller yrkesinriktad rehabilitering låg antalet ansökningar kvar på samma nivå som 2018.

Varmas totala handläggningstid för pensionsansökningar var 25 dagar 2019 och därmed 10 dagar kortare än den genomsnittliga handläggningstiden i arbetspensionsbranschen.

Arbetspensionsrehabilitering är ett alternativ till invalidpension, och på Varma

ökade rehabiliteringsvolymen fortsättningsvis. Rehabiliteringsverksamheten har visat sig vara effektiv. Av dem som erhållit rehabilitering via Varma återgår cirka 77 % helt eller delvis till arbetsmarknaden. Varma har varit en föregångare inom arbetspensionsrehabilitering under många år och hänvisar aktivt kunder med risk för arbetsoförmåga till rehabilitering. Av Varmas kunder utnyttjar en större del rehabilitering för att återgå till arbetslivet än de som avgår med invalidpension. Under 2019 hjälpte Varma sina företagskunder med hanteringen av personrisk genom kundspecifik samordning av rehabiliteringstjänster och pensionslösningar, vilket även gör det lättare för företagen att hålla sina pensionskostnader under kontroll och hjälpa sina anställda att orka bättre.

Varma hanterar risken för arbetsoförmåga i sitt försäkringsbestånd genom att delta i finansieringen av kundernas åtgärder för att förebygga arbetsoförmåga i enlighet med gemensamt överenskomna skriftliga planer och avtal, som ofta sträcker sig flera år framåt i tiden. Varma har sedan april 2017 publicerat alla nya avtal om arbetshälsa som ingått mellan Varma och dess kunder.

Webbtjänsterna är en viktig kanal för Varmas kundservice. På Varmas webbtjänst kan man beräkna en uppdaterad uppskattning av sin pension för den ålder då man har för avsikt att gå i pension. Av uppskattningarna gjordes 96,6 (91,1) % på webben. På webbtjänsten kan man även lämna in pensionsansökningar och följa handläggningen. Sammantaget uppgick webbansökningarna under året till 14 953 (14 135) stycken.

Med pensionsutdraget kan de försäkrade kolla hur deras arbetspension har utvecklats. Från och med 2019 överförs uppgifter om betalda löner automatiskt från inkomstregistret till

pensionsutdragen. Pensionsutdragen kontrollerades 150 000 gånger via webbtjänsten av totalt 123 000 personer. Till försäkrade som föredrar papper skickar Varma pappersutdrag vart tredje år. Under 2019 skickade Varma ut 204 000 (197 000) pensionsutdrag.

Ansvarsskulden

Varmas ansvarsskuld ökade med 5,7 (-0,5) % till 38 608 (36 521) miljoner euro. I ansvarsskulden ingår förutom de ökade försäkringsavgifts- och ersättningsansvaren även det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret, som används för kundåterbärningar, till ett belopp av 171 (154) miljoner euro, det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret som ingår i solvenskapitalet, till ett belopp av 790 (1 486) miljoner euro och det tilläggsförsäkringsansvar som är bundet till aktieavkastningen till ett belopp av 1 424 (-255) miljoner euro.

Förändringar i försäkringsbeståndet

I slutet av räkenskapsperioden tog Varma emot försäkringar från en pensionsstiftelse och överlät försäkringar till en annan pensionsstiftelse. Pensionsansvaret som överfördes till Varma uppgick till totalt 25 miljoner euro och pensionsansvaret som överfördes från Varma till 16 miljoner euro.

Placeringsverksamheten

Varmas placeringsintäkter utvecklades mycket starkt då marknaden återhämtade sig från turbulensen i slutet av 2018. Placeringarna gav en avkastning på 12,0 (-2,0) % och uppvissade vid utgången av december ett värde på 48 709 (44 015) miljoner euro. Avkastningsutvecklingen stärkte Varmas solvens, som under året återhämtade sig till 130,8 (127,5 i början av året) %.

Varmas placeringar gav en mycket bra avkastning på den stigande marknaden. Den bästa avkastningen kom under 2019 från noterade aktier, infrastrukturaktier, onoterade aktier och kapitalplaceringar. De onoterade placeringsobjekten användes för riskspridning och gav även en stark avkastning. Vikten av noterade aktier i Varmas placeringsallokering höjdes gradvis under året. Även hedgefonder, ränteplaceringar och fastigheter gav en förhållandevis stark avkastning sett till det rådande ränteklimatet. Den amerikanska dollarn stärktes något under året. Vid utgången av året var den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringar under fem år 5,2 % och under tio år 5,8 %. Den motsvarande reella avkastningen var 4,5 respektive 4,4 %.

Med tanke på den låga räntenivån gav ränteplaceringarna en stark avkastning med 4,5 (-1,8) %. Den relativt goda utvecklingen berodde på centralbankernas stimulerande penningpolitik samt lägre inflationsförväntningar och svagare tillväxtutsikter, som drog ned såväl de riskfria räntorna som företagslårens risktillägg. Statslåneräntorna bottnade under det tredje kvartalet, varvid de största farhågorna om en recession lättade och räntorna långsamt började stiga. Statslåneräntorna utvecklades i stort sett lika i euroländerna, även om totalavkastningen var störst i länder med högre risk som Grekland och Italien. Även i en stark ekonomi som Tyskland sjönk räntorna ända ned till -0,7 %, men steg tillbaka till nollstrecket mot slutet av året. Europeiska centralbanken sänkte depositionsräntan till -0,5 %, vilket även höll penningmarknadsräntorna på minus. Avkastningen på lånefordringarna var 4,0 (3,7) och på statsobligationerna något lägre, 2,6 (-4,2) %. Företagsobligationerna avkastade hela 6,6

(-2,0) och de övriga penningmarknadsinstrumenten 0,4 (-0,1) %.

Avkastningsutvecklingen på den globala aktiemarknaden var mycket positiv under året och flera viktiga aktieindex steg med över 20 %. Särskilt aktiemarknaden i USA uppvisade en exceptionell utveckling, vilket tillsammans med en starkt dollar ökade avkastningen i euro. Ett antal kortvariga marknadskorrigeringar ägde rum under året, men grundstämningen på marknaden var positiv med ett risksentiment som fick stöd av centralbankerna. De geografiska skillnaderna var tidvis stora, men med ett fåtal undantag pekade alla aktieindex uppåt. De finska aktierna gav något sämre avkastning än aktier i övriga Europa, men den totala avkastningen på noterade aktier uppgick ändå till 25,4 (-8,3) %. Kapitalplaceringarna gav likaså en stark avkastning, 15,1 (17,5) %, medan infrastrukturaktierna och de onoterade aktierna avkastade 16,9 (3,8) %.

Fastighetsplaceringarna gav en avkastning på 4,1 (5,5) %. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 3,9 (3,9) % och fastighetsfonderna 4,7 (10,6) %. Uthyrningsaktiviteten var hög och portföljens utnyttjandegrad låg på en utmärkt nivå. Under året sålde Varma bland annat SOK:s huvudkontor i Helsingfors och investerade i kontorscampuset OOPS i Albergå i Esbo. Under hösten bildades Nordens största nöjes- och shoppingcenter i Vanda, då sammanslagningen av Flamingo och Jumbo slutfördes. Varma hade en aktiv fastighetsverksamhet och under året inleddes planeringen

av bland annat kontorsprojektet Keilaniemen Portti i Esbo, Stora Ensos huvudkontorsprojekt på Skatudden och hotellprojektet på Annegatan i Helsingfors. Andelen indirekta placeringar ökade, men deras avkastning belastades särskilt av negativa värdeförändringar på placeringar i Storbritannien. Vid utgången av året hade en tredjedel av Varmas lokaler BREEAM-miljöcertifikat.

Avkastningen på övriga placeringar var 4,5 (-1,4) %. Hedgefonderna erbjöd ett bra sätt att sprida aktie- och räntemarknadernas risker och uppvisade en avkastningsutveckling på 5,0 (1,6) %. Däremot blev avkastningen på riskpremiplaceringarna som ingår i de övriga placeringarna något negativ.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyn har en del av portföljen skyddats mot valutakursrisken. Den stärkta amerikanska dollarn bidrog i viss mån till akternas avkastning under året. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna.

Inom placeringsverksamheten låg fokus på att trygga en stark solvens, mångsidig spridning av placeringar och en stark satsning på riskhantering. I riskhanteringen användes derivat i säkringssyfte och för att reglera risknivån i portföljen.

Placeringarnas marknadsrisk utgör den största risken för bolagets resultat och solvens.

Aktier står för den klart största andelen av placeringarnas marknadsrisk. VaR-talet, som anger den totala risken i Varmas placeringar, var 1 371 (1 777) miljoner euro.

Principerna för Varmas ägarstyrning

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. Principerna uppdaterades i slutet av 2019 och finns att läsa på Varmas [webbplats](#). Varma var under året representerat på bolagsstämmor för 65 bolag och aktieägarnas nomineringsråd för 28 bolag. På Varmas [webbplats](#) finns en förteckning över Varmas deltagande i valberedningarna för olika börsbolag.

Driftskostnader

Varmas operativa effektivitet är mycket god. För de driftskostnader som ska täckas med omkostnadsinkomsten i försäkringsavgiften använde Varma 62 (60) % 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 gynnar kunderna i form av kundåterbärningar. Varma strävar efter att förvalta både nuvarande och framtida pensionstagares tillgångar så effektivt som möjligt.

Högre effektivitet förutsätter kontinuerlig styrning av personalresurserna, och i synnerhet IT-systemkostnaderna som står för merparten av Varmas driftskostnader. De totala driftskostnaderna minskade med 0,6 % till 124 (125) miljoner euro.

Varma deltar aktivt i utvecklingen och administrationen av arbetspensionsbranschens gemensamma datasystem. Varma förutsätter kostnadseffektivitet även av gemensamma system och transparens i kostnaderna.

Personalen

Nedanstående tabell anger det genomsnittliga antalet anställda i moderbolaget och de utbetalda lönerna under räkenskapsperioden.

Det genomsnittliga antalet anställda i Tieto Esy Ab, som fogats till koncernbokslutet genom kapitalandelsmetoden, var 38 (38) år 2019.

Fördelningen av Varmas personal i slutet av året var följande: 28 (28) % arbetade inom pensionstjänsterna, 18 (19) % inom försäkrings- och aktuarietjänsterna, 13 (12) % inom hanteringen av kundrelationer, 13 (13) % inom placeringsfunktionen och 28 (28) % inom övriga funktioner. Efter räkenskapsperioden etablerades en separat funktion för hantering av risken för arbetsoförmåga, dit 14 % av personalen överfördes. Dessa personer arbetade tidigare med pensionstjänster och kundrelationer.

PeoplePower-indexet, som mäter arbetstillfredsställelsen och personalens engagemang som en del av Varmas personalundersökning, steg till 75,2 (72,2), och Varma fanns återigen med på listan över Finlands mest inspirerande arbetsplatser. Varma kom på andra plats i serien för storföretag i kampanjen Vastuullinen kesäduuni. Personalen hade en central roll i strategiarbetet under räkenskapsperioden och har visat stort engagemang för Varmas strategiprojekt.

	2019	2018	2017	2016	2015
Medelantal anställda	537	532	524	540	549
Löner och arvoden, mn euro	37,6	40,1	39,3	36,0	39,6

Koncern- och intressebolag

I slutet av 2019 omfattade Varmakoncernen 123 (128) dotterbolag och 17 (17) intressebolag. De viktigaste dotter- och intressebolagen är Tieto Esy Ab (50,1 %), NV Kiinteistösuojitus Oy (45,0 %), Serena Properties AB (43,0 %) och CMCV Kungens Kurva HoldCo AB (45,0 %). Därtill äger Varmakoncernen 50 % av garantikapitalet i Ömsesidiga försäkringsbolaget Kaleva. Merparten av dotter- och intressebolagen är fastighetsbolag.

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 14 mars 2019. Bolagsstämman valde åtta nya medlemmar till förvaltningsrådet och antalet medlemmar i förvaltningsrådet steg från 28 till 32. Som nya medlemmar i förvaltningsrådet valdes Kari Ahola, Lasse Heinonen, Mika Joukio, Risto Kalliorinne, Mari Keturi, Johanna Moisio, Panu Routila och Sauli Vääntti. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2018.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsatte Kari Jordan (ordförande), Saana Siekkinen (vice ordförande), Satu Wrede (vice ordförande), Juri Aaltonen, Eero Broman, Petri Castrén, Jukka Erlund, Erkki Etola, Olavi Huhtala, Juha Häkkinen, Jukka Jäämaa, Kari Kauniskangas, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Timo Koskinen, Pekka Kuusniemi, Päivi Leiwo, Olli Luukkainen, Jari Suominen, Leena

Vainiomäki, Petri Vanhala, Jorma Vehviläinen, Christoph Vitzthum och Anssi Vuorio.

Förvaltningsrådets ordförande Kari Jordan avgick från förvaltningsrådet den 28 mars 2019 sedan han blivit vald till medlem i Nordeas styrelse. Enligt lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag kan förvaltningsrådets ordförande inte vara medlem i en banks styrelse. Varmas förvaltningsråd konstituerade sig på sitt sammanträde 16.5.2019. Förvaltningsrådet utsåg Christoph Vitzthum till rådets ordförande. Saana Siekkinen och Satu Wrede fortsatte som vice ordförande. Saana Siekkinen avgick från förvaltningsrådet 31.12.2019 då hon blev vald till Varmas styrelse.

Till revisorer för Varma valdes CGR Antti Suominen och CGR Jenni Smedberg. Till revisorssuppleanter valdes CGR Robert Söderlund och revisionsföretaget Ernst & Young Ab.

Varmas styrelse har från början av 2019 bestått av Jari Paasikivi (ordförande), Antti Palola (vice ordförande), Kai Telanne (vice ordförande), Riku Aalto, Eila Annala, Johanna Ikäheimo, Rolf Jansson, Ari Kaperi, Jyri Luomakoski, Petri Niemisvirta, Ilkka Oksala och Pekka Piispanen samt suppleanterna Eija Hietanen, Liisa Leino och Risto Penttinen.

Varmas förvaltningsråd valde 27.11.2019 Saana Siekkinen och Mari Walls som nya styrelseledamöter samt Timo Saranpää som suppleant från och med 1.1.2020. Till suppleant valdes även Ilkka Oksala, som fram till 31.12.2019 var ordinarie ledamot i styrelsen. Styrelseledamöterna Johanna Ikäheimo samt suppleanterna Eija Hietanen och Liisa Leino avgick från Varmas styrelse 31.12.2019.

Varma har på sin [webbplats](#) publicerat en uppdaterad bolagsstyrningsrapport som

grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning.

Eget kapital

Bolaget har 71 garantiandelar som innehas av Sampo Abp och Mandatum Livförsäkringsaktiebolag. Garanti-kapitalet uppgår till 11,9 miljoner euro och på detta betalas enligt bolagsordningen årlig ränta, vars storlek fastställs av bolagsstämman. Räntan får högst motsvara den beräkningsränta som tillämpas i en försäkring enligt lagstiftningen om pension för arbetstagarer höjd med en procentenhet.

Riskhantering

Målet för Varmas riskhantering är att fastställa en riskaptit och utifrån den identifiera och hantera samtliga risker som bolaget exponeras för och som orsakas av eller ingår i dess verksamhet, samt säkerställa verksamhetens kontinuitet. Som ansvarsfull aktör är det viktigt för Varma att bolagets lagstadgade uppgift att verkställa pensionskyddet tryggas och utförs på ett effektivt sätt i alla lägen.

Varmas riskhantering styrs av principerna för riskhanteringssystemet som godkänns årligen av styrelsen. På bolagsnivå utgör riskhanteringen en del av ekonomi- och aktuariefunktionen. På så sätt säkerställer bolaget att riskhanteringen är oberoende av de verksamheter som tar riskerna. Sedan 2017 har bolaget genomfört en risk- och solvensbedömning i enlighet med lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag.

Som arbetspensionsförsäkrare är Varmas mest betydande risker förknippade med solvenshanteringen, där den största enskilda riskfaktorn utgörs av placeringarnas avkastningsutveckling. När placeringarnas avkastning

överstiger avkastningskravet för ansvarsskulden förbättras bolagets solvensgrad och när avkastningen understiger kravet försämras solvensgraden. Principerna för hanteringen av placeringsrisker fastställs i bolagets placeringsplan. I planen dokumenteras 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.

De största riskerna var under 2019 förknippade med verksamhetens utveckling i en föränderlig affärsmiljö och med externa tjänster, till exempel inkomstregistrets första verksamhetsår. I noterna till bokslutet ingår mer detaljerade redogörelser över strategiska försäkrings-, placerings- och operativa risker, inklusive kvantitativa uppgifter.

Ansvar

Varmas företagsansvarsprogram fastställer de viktigaste ansvarsrelaterade aspekterna för bolaget. Programmet uppdaterades år 2018. Programmets fokusområden är främjande av arbetsförmåga och arbetslivskvalitet, kampen mot klimatförändringarna, etisk affärsverksamhet, öppen kommunikation samt ansvar för bolagets anställda.

Varma har bedömt företagsansvarsriskerna i anslutning till sin verksamhet och sina affärsrelationer och använder sig av heltäckande hanteringssystem och processer som med hänsyn till riskerna är tillräckliga och ändamålsenliga för att trygga förutseende omsorgsfullhet.

Varmas mål och åtgärder i anslutning till företagsansvar beskrivs i en separat rapport

som gjorts upp enligt riktlinjerna i GRI (Global Reporting Initiative) och som ingår i årsredovisningen som publiceras på Varmas [webbplats](#) i februari.

Rapportering av annan information än ekonomiska data

Beskrivning av affärsmodellen

Varmas grundläggande uppgift, att trygga pensionerna, innebär ett stort ansvar. När det gäller Varmas verksamhet och leveranskedja är det viktigaste att sörja för personalen och ta ansvar för miljön. I fråga om miljöansvar, socialt ansvar, personalansvar, respekt för de mänskliga rättigheterna samt förebyggande av korruption och mutor är placeringsverksamheten Varmas största möjlighet att påverka.

De centrala verksamhetsprinciper som styr Varmas ansvarsfulla affärsverksamhet är företagsansvarsprogrammet, uppförandekoden, principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet, klimatpolicyn för placeringarna och uppförandekoden för leverantörer.

Socialt ansvar och personalansvar

Socialt ansvar innebär hos Varma ett högklassigt och smidigt verkställande av pensionsskyddet och stöd för arbetsförmågan hos Varmas kunder samt ansvar för Varmas personal.

Varma har vidareutvecklat handläggningsprocessen för pensionsansökningarna så att kunderna får besluten snabbare. År 2019 förkortades den genomsnittliga tiden för handläggningen av alla pensionsansökningar till 25 dagar, att jämföra med 31 dagar 2018. Handläggningstiden är tio dagar kortare än branschgenomsnittet. Varmas mål är att undvika inkomstavbrott för pensionstagarna och

att betala ut pensionen till bankkontot redan samma månad som pensionen inleds. Under 2019 uppfylldes detta mål för 86,5 % av alla nya pensionstagare.

Varmas ambition är att förlänga tiden i arbetslivet för kundföretagens personal och minska antalet invalidpensioner genom bättre arbetsmiljöledning och effektiv rehabilitering. År 2019 var avgiftsklassen för invalidpension bland Varmas kundföretag i genomsnitt 3,6 (3,7). Av alla som fick delta i rehabilitering via Varma återgick 77 %, det vill säga 1 580 personer till arbetslivet under året.

Under räkenskapsperioden avsågs 34,6 (33,0) % av alla nya invalidpensionsansökningar hos Varma. Andelen avslagna invalidpensionsansökningar i alla arbetspensionsbolag var 33,7 (31,5) %. Besvärnämnden för arbetspensionsärenden ändrade Varmas beslut om invalidpension i 14,2 (13,9) % av alla handlagda fall. Motsvarande siffra för hela privata arbetspensionssektorn var 13,0 (13,2) %.

Varma tar ansvar för personalens arbetshälsa och kompetens samt för ett jämställt och jämlikt bemötande. Målopfyllelsen inom de olika delområdena följs årligen upp med bland annat personalenkäter. PeoplePower, Varmas index som mäter de anställdas nöjdhet och engagemang, låg på 75,2 (72,2), vilket kan betraktas som ett gott resultat. Varma inkluderades för andra gången på listan över Finlands mest inspirerande arbetsplatser och kom på andra plats i serien för storföretag i kampanjen Vastuullinen kesäduuni.

Hur jämställdheten och likabehandlingen uppnås och upplevs mäts i en separat jämställdhets- och likabehandlingsenkät vartannat år. Utifrån resultaten identifieras eventuella utvecklingsobjekt. Varmas fokusområden under

2019 var självstyrande team och utveckling av mångfalden. För att bidra till ökad transparens inom löner och ersättningar genomförde Varma bland annat en marknadslönejämförelse där lönerna jämfördes med uppgifternas kravspecifikationer och prestationerna med hänsyn till lönenivån inom finanssektorn. Målet var att öka förståelsen för lönesättningsprinciperna bland personalen och göra lönesättningen mer transparent genom öppna kravspecifikationer och prestationsbedömningar som bygger på gemensamma kriterier.

Miljöansvar samt bekämpning av och förberedelser inför klimatförändringarna

Varma följer upp miljökonsekvenserna i bolagets egen verksamhet (dvs. Varmas kontorshus och miljökonsekvenserna av det arbete som utförs där) samt bland Varmas leverantörer och placeringsobjekt. Varmas största möjligheter att påverka ligger i placeringsverksamheten.

Att motarbeta klimatförändringarna är ett av Varmas viktigaste hållbarhetsmål. Klimatförändringarna kräver även förberedelser och riskhantering av oss som placerare, för de påverkar affärsmöjligheterna i många branscher och påverkar placeringsobjektens framtida värderingar.

Varmas mål är att utveckla placeringsportföljen i linje med utsläppsmålet i Parisavtalet, det vill säga att hålla den globala uppvärmningen under 1,5 grader jämfört med förindustriell nivå. Under 2019 publicerade Varma sina nya klimatmål, där bolaget förbinder sig att arbeta för en koldioxidneutral placeringsportfölj under åren 2020–2035.

Samtidigt kan klimatförändringarna skapa avkastningsmöjligheter. Varma samman-

ställer en klimatallokering, det vill säga en klimatsmart placeringshelhet bestående av olika tillgångsslag, som inkluderar placeringsobjekt som gynnas av och/eller erbjuder lösningar för klimatförändringarna. Målet är att denna allokering ska utgöra 20 % av portföljen senast 2025.

En avgörande faktor i kampen mot klimatförändringarna är också att indexplaceringar runt om i världen utvecklas och blir mindre koldioxidintensiva. Under 2019 utvecklade Varma med sina samarbetspartner två ansvarsfulla börshandlade fonder, det vill säga ETF:er, och placerade totalt 700 miljoner euro i dem.

Hantering och rapportering av klimatrisker

Varma analyserar kontinuerligt de ekonomiska riskerna och möjligheterna som klimatförändringarna medför samt klimatförändringarnas effekter. Varma har rapporterat klimatförändringarnas effekter på verksamheten enligt rekommendationer utgivna av Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) som en del av sin företagsansvarsrapport.

Hantering av klimatrisker går att följa upp med hjälp av koldioxidavtrycket, som mäts för direkta aktieplaceringar och företagslån samt direkta fastighetsplaceringar. Jämfört med utgångsnivån 2015 har koldioxidavtrycket för Varmas noterade aktieplaceringar minskat med 16 % i förhållande till omsättningen och för de noterade företagslånen med 20 % i förhållande till omsättningen. Fastighetsplaceringarnas koldioxidavtryck minskade med 27 % från 2015 i relation till bruttoyten.

Varma förutsätter att bolagets placeringsobjekt har en plan för utsläppsminskning och uppmuntrar i linje med TCFD företagen, särskilt

i utsläppsintensiva branscher, att rapportera om hur de tar hänsyn till klimatförändringarna i sin bolagsstyrning, strategi och riskhantering.

Varma avstår från placeringar i kolgruveverksamhet och andelen aktier i företag som utför oljeborring utgör bara 0,02 % av bolagets direkta innehav. Av Varmas direkta aktieplaceringar utgjordes 13 % av företag som i betydande omfattning utnyttjar fossila bränslen i sin produktion, då den motsvarande siffran i jämförelseindexet var 12 %. Varma förbinder sig att avyttra placeringar i kolgruveverksamhet senast 2025 och till att utesluta oljeborring från portföljen senast 2030.

Varma har dessutom identifierat branscher med större behov av ESG-värderingar (det vill säga högre miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade risker). Noggrannare värdering och analys av ESG-frågor tillämpas till exempel på branscher med betydande exponering för klimatrisker.

Varma har ur klimatsynpunkt definierat de branscher som kan erbjuda betydande möjligheter för utsläppsminskningar och som tydligast utsätts för regulatoriska och marknadsmässiga risker i anslutning till kampen mot klimatförändringar. Dessa så kallade övergångsindustrier är olje- och gasindustrin, el- och värmeproduktion samt bil-, gruv-, betong-, kemi- och transportindustrin.

Varma har kartlagt dessa industriers andel av sina noterade aktie- och ränteplaceringar. Vid utgången av 2019 var andelen placeringar i dessa branscher för de analyserade tillgångslagen mindre än i det globala jämförelseindexet. I slutet av 2019 analyserade Varma även i vilken grad dessa branscher bidrog till koldioxidintensiteten för Varmas direkta aktieplaceringar. Analyserna visade att elpro-

duktion stod för ungefär hälften av aktiernas koldioxidintensitet.

Varma bevakar även övergångsindustriernas andel av kapitalplacerings- och infrastrukturfonderna. Målet att förnybar energi ska utgöra 50 % av våra elproduktionsrelaterade placeringar senast 2030.

Scenarioanalyser

Varma har utfört scenarioanalyser som bygger på internationella klimatmodeller för att bedöma hur väl bolagets placeringar överensstämmer med målen i Parisavtalet.

Utsläppsutvecklingen för Varmas fastigheter undersöktes genom en analys som inkluderade koldioxidutsläppen från uppvärmningen och elförbrukningen i Varmas lokaler och bostäder. Enligt analysen ligger utsläppen från Varmas fastighetsbestånd i det så kallade referensscenariot i linje med 1,5-gradersmålet enligt Science Based Targets (SBT), men för att uppfylla målet måste utsläppen minska till 92 % senast 2050. Den största potentialen att minska utsläppen finns i att använda grön el i lokalerna, då merparten av Varmas bostäder redan använder grön el. Ytterligare minskningar är möjliga genom att utnyttja sol och värmepumpar. Utvecklingen av fastigheternas utsläpp har påverkats betydligt av att fjärrvärmenäten i Helsingfors, Esbo och Tammerfors i allt högre grad övergått till förnybara energikällor.

Av Varmas direktägda fastigheter finns 70 % i huvudstadsregionen, i praktiken på cirka 10 kilometers avstånd från kusten, vilket innebär att de har större klimatrisker än fastigheter i övrigt. Det innebär förutom risker för kustöversvämningar även fuktnrelaterade utmaningar på grund av till exempel slagregn

och kraftig vind. Varma beaktar detta i samband med fastighetsinspektioner och vid val av fasadlösningar till nya byggnader.

Varma har även utfört en kartläggning av portföljens översvämningssrisker, där man konstaterade att risken är liten. Varma tar särskild hänsyn till risken för kustöversvämningar vid byggnation och förvärv av nya byggnader.

Varma jämförde utvecklingen av koldioxidutsläppen åren 2016–2019 för sina direkta aktie- och ränteplaceringar med utsläppsreduktionsmålen i den nya klimatpolicyn. För att uppnå bolagets nya klimatmål måste utsläppen från de mest utsläppsintensiva placeringsobjekten minska årligen, eller också måste Varma minska sin position inom dessa tillgångar.

Miljökonsekvenser av Varmas egen verksamhet och leveranskedjan

Miljökonsekvenserna av Varmas verksamhet hanteras med hjälp av WWF:s Green Office-system. Under året genomgick Varmas kontorshus på Sundholmen en revision, och Varma fick Green Office-certifikatet. För att minska den egna verksamhetens koldioxidutsläpp har Varmas huvudkontor övergått till grön el och en solcellsanläggning har installerats på taket. Koldioxidavtrycket för den egna verksamheten var 44 % mindre än utgångsnivån 2015. I början av 2020 började Varma använda sig av grön, spillvärmebase-rad fjärrvärme som minskar verksamhetens koldioxidavtryck ytterligare.

Miljöaspekterna i leveranskedjan beaktas i uppförandekoden för våra leverantörer, som uppmanas följa certifierade miljösystem eller dokumenterade arbetssätt för att hantera miljöfrågorna.

Respekt för mänskliga rättigheter och förebyggande av korruption och mutor

Varma förbinder sig genom sin uppförandekod till bland annat bekämpning av svart ekonomi, förebyggande av mutor och principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet. Varma har också förbundit sig att verka i enlighet med FN:s principer för företagande och mänskliga rättigheter och förutsätter detsamma av sin leveranskedja.

Ingen betydande risk för brott mot de mänskliga rättigheterna har konstaterats i Varmas egen verksamhet. I Varmas uppförandekod ges anvisningar för förebyggande av mutor och korruption, bl.a. hur gåvor och traktering ges och tas emot och hur intressekonflikter undviks. Till stöd för anvisningarna finns en webbkurs som 91 % av Varmas personal deltog i år 2018. Kursen arrangeras vartannat år, det vill säga nästa gång 2020. Uppförandekoden kompletteras av Varmas övriga riktlinjer och anvisningar i anslutning till dataskydd, integritetsskydd och identifiering av penningtvätt.

Hantering av leveranskedjans samhällsansvar

Varma har genomfört en kartläggning av sin leveranskedja för att undersöka hanteringen av hållbarhetsfrågor och tagit fram kriterier som inkluderats i uppförandekoden för leverantörer (Supplier Code of Conduct). Varmas direkta tjänsteleverantörer, dvs. leverantörer i första ledet, ska förbinda sig till att följa uppförandekoden. Direkta tjänsteleverantörer är ansvariga för sina egna upphandlingskedjor.

Kraven gäller bland annat god affärspraxis, mänskliga rättigheter, arbetarskydd och arbetshälsa samt miljöhänsyn. Uppförandekoden inkluderar även anmälningsskyldighet och tillstånd till inspektioner.

Under 2020 kommer Varma att uppdatera sina inköpskriterier för fastighetsverksamheten för att främja koldioxidsnåla cirkulära lösningar.

Varma förutsätter att alla samarbetspartner och varuleverantörer följer kraven i uppförandekoden. Det första steget i Varmas leveranskedja finns i princip endast i Finland: av inköpen 2019 kom 98,7 (98,8) % från inhemska tjänste- och varuleverantörer. De största inköpen anknyter till byggtreprenader och fastighetsrörelsen samt till IT-tjänsterna.

Hållbarhetsbedömning av placeringsobjekt

Av sina placeringsobjekt förutsätter Varma att noterade bolag utöver nationell lagstiftning även följer internationella normer och avtal, vanligtvis principerna i FN:s Global Compact, och att de respekterar de mänskliga rättigheterna. För att kontrollera att normerna följs anlitar Varma en extern tjänsteleverantör som två gånger om året går igenom Varmas direkta noterade aktieplaceringar, noterade företagslåneplaceringar och aktiefonder. I september 2019 omfattades 25 % av Varmas placeringar av hållbarhetsuppföljningen. Bland de noterade aktieplaceringarna och noterade företagslåneplaceringarna förekom i slutet av året tre bolag med konstaterade miljööverträdelser och påverkansprocesser har inletts.

Den vanligaste kanalen för påverkansarbetet är portföljförvaltarnas möten med företagen. Under 2019 deltog Varma i cirka 300 företagsmöten. Diskussionernas tema var hur hållbarhet kan göras till en integrerad del av företagets strategi och verksamhet. Varma hade dessutom valberedningsrepresentanter i 28 bolag och representanter som deltog i 65 bolags bolagsstämmor.

På etiska grunder utesluter Varma direkta placeringar i företag som fokuserar på tillverkning av tobak och företag som tillverkar kontroversiella vapen, till exempel kärnvapen, truppminor, klusterbomber och kemiska eller biologiska vapen.

Varma har av klimatskäl uteslutit direkta aktieplaceringar i företag där mer än 30 % av omsättningen kommer från sten- eller brunkolsbaserad verksamhet. Varmas mål för de direkta placeringarna är att övertyga bolagen att stänga kolkraftverken senast 2030.

Varma undertecknade 2011 FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (Principles for Responsible Investment, PRI). Varma rapporterar årligen om ansvarsfulla investeringar i enlighet med PRI:s ramverk. PRI klassade år 2019 Varma som en av de mest ansvarsfulla placerarna, PRI Leaders' Group, i en värdering som analyserade placerarna utifrån hur hållbara deras principer är vid val och bedömning av externa kapitalförvaltare.

Miljöklassificeringar utgör ett konkret sätt att utveckla fastigheternas hållbarhet. Varmas mål är att miljöcertifiera samtliga betydande byggnader enligt BREEAM före 2025. Syftet med kvalitetsledningssystemet är särskilt att förbättra uppföljningen och verifieringen av byggnadernas energieffektivitet. Målet är att uppnå minst nivån Good eller Very Good. Under 2019 fick totalt 11 byggnader ägda av Varma BREEAM-certifikatet In-Use. Vid utgången av 2019 hade Varma totalt 48 miljöcertifierade byggnader, vilket utgör 39 % av Varmas direktägda fastighetsbestånd.

Varmas mål är att även fortsättningsvis utnyttja cirkulära modeller i sin fastighetsverk-

samhet. Principerna för cirkulär ekonomi integreras i samtliga renoverings-, nybyggnations och underhållsprocesser inom Varma.

Utsikter inför framtiden

Riskerna i den ekonomiska verksamhetsmiljön stabiliserades mot slutet av 2019. De största riskerna är förknippade med en tillspetsning av handelskriget och geopolitiska spänningar. En nedtrappning av spänningarna skulle å andra sidan bidra positivt till en stärkt ekonomisk tillväxt.

Finland är en liten öppen ekonomi. Våra framgångar och möjligheter att finansiera inkomstöverföringar och välfärdssamhällets tjänster – inklusive pensionerna – är beroende av hur väl vi lyckas sälja vår produktion på större marknader. Exportmarknadernas ekonomiska utveckling, särskilt i Europa, är dock kopplad till många osäkerhetsfaktorer. Samtidigt har euroområdet begränsat penningpolitiskt spelrum, och man har tills vidare inte heller lyckats upprätthålla en samordnad finanspolitik.

Sysselsättningsökningen ser ut att bromsa in och den låga investeringsaktiviteten inom såväl produktionskapacitet som forskning och utveckling undergräver Finlands ekonomiska tillväxt. Ökade åldersrelaterade utgifter kommer att innebära minskat spelrum i den offentliga ekonomin. Samtidigt håller tiden vi har på oss att förbereda oss på växande åldersrelaterade utgifter på att rinna ut. Vid sidan av de ekonomiska utmaningarna innebär den låga nativiteten på längre sikt ett orosmoln för en hållbar finansiering av pensionssystemet.

Nollränteklimatet är ett problem för pensionssystem världen över. Den låga rän-

tenivån och svaga inflationsförväntningar har fått institutionella placerare att inrikta sig på tillgångar med högre risk och mer begränsad likviditet. Det går inte att utesluta risken för kraftiga marknadskorrigeringar, men Varmas starka solvens tryggar pensionerna även om det blir aktuellt.

Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt pensionssystem.

BOKSLUT 31.12.2019

Resultaträkning

1.1-31.12, mn €	Bilaga	Moder- bolaget 2019	Moder- bolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Försäkringsteknisk kalkyl					
Premieinkomst	1	5 285,6	5 118,0	5 285,6	5 118,0
Intäkter av placeringsverksamheten	3	5 907,4	5 720,3	5 893,2	5 694,7
Ersättningskostnader					
Utbetalda ersättningar	2	-5 656,5	-5 438,4	-5 656,5	-5 438,4
Totalförändring i ersättningsansvaret		-535,3	-608,3	-535,3	-608,3
Ansvarsöverföringar		6,3	0,6	6,3	0,6
		-6 185,5	-6 046,1	-6 185,5	-6 046,1
Förändring i premieansvaret					
Totalförändring		-1 551,7	761,5	-1 551,7	761,5
Ansvarsöverföringar		4,8	0,2	4,8	0,2
		-1 546,9	761,7	-1 546,9	761,7
Driftskostnader	4	-70,0	-68,2	-70,0	-68,2
Kostnader för placeringsverksamheten	3	-3 377,3	-5 471,0	-3 368,2	-5 441,7
Försäkringstekniskt resultat		13,4	14,7	8,3	18,5
Annan än försäkringsteknisk kalkyl					
Försäkringstekniskt resultat		13,4	14,7	8,3	18,5
Andel av intresseföretagens vinst				17,6	5,4
Inkomstskatter för den egentliga verksamheten					
Skatter för räkenskapsperioden		-6,7	-7,9	-6,7	-7,9
Vinst/förlust av egentlig verksamhet efter skatter		6,7	6,8	19,2	16,0
Minoritetsandelen av räkenskapsperiodens resultat				0,1	0,0
Räkenskapsperiodens vinst/förlust		6,7	6,8	19,4	16,1

Balansräkning

31.12, mn €	Bilaga	Moder- bolaget 2019	Moder- bolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
AKTIVA					
Immateriella tillgångar					
Övriga immateriella tillgångar	17	0,2	0,4	0,2	0,4
Placeringar					
Placeringar i fastigheter					
Fastigheter och fastighetsaktier	14	1 430,4	1 533,3	2 104,3	2 210,7
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	14	747,2	751,4		
		2 177,7	2 284,7	2 104,3	2 210,7
Placeringar i företag och ägarintresseföretag inom samma koncern					
Aktier och andelar i företag inom samma koncern	12 13	4,3	4,3	0,5	0,6
Aktier och andelar i ägarintresseföretag	12 13	18,5	18,5	45,0	27,5
		22,8	22,8	45,5	28,1
Övriga placeringar					
Aktier och andelar	16	26 362,4	23 963,4	26 377,0	23 976,3
Finansmarknadsinstrument		6 221,5	6 947,8	6 221,5	6 947,8
Fordringar på inteckningslån		260,3	288,6	260,3	288,6
Övriga lånefordringar	18	1 999,9	1 559,1	1 999,9	1 559,1
		34 844,1	32 758,8	34 858,7	32 771,7
		37 044,5	35 066,3	37 008,5	35 010,5
Fordringar					
Vid direktförsäkringsverksamhet					
Hos försäkringstagare		632,6	325,8	632,6	325,8
Övriga fordringar					
Övriga fordringar		969,1	544,6	973,9	553,5
		1 601,8	870,4	1 606,6	879,3
Övriga tillgångar					
Materiella tillgångar					
Maskiner och inventarier	17	2,5	2,7	2,5	2,7
Övriga materiella tillgångar	17	0,9	0,9	0,9	0,9
		3,4	3,6	3,4	3,6
Kassa och bank		791,6	1 330,4	791,9	1 331,1
		795,0	1 333,9	795,3	1 334,7
Resultatregleringar					
Räntor och hyror		68,3	76,4	70,6	79,5
Övriga resultatregleringar		3,8	2,6	6,0	4,8
		72,1	79,0	76,6	84,3
AKTIVA SAMMANLAGT					
		39 513,5	37 350,0	39 487,2	37 309,1

Balansräkning

31.12, mn €	Bilaga	Moder- bolaget 2019	Moder- bolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
PASSIVA					
Eget kapital					
Garantikapital		11,9	11,9	11,9	11,9
Övriga fonder		116,4	111,1	116,4	111,1
Balanserad vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder		1,5	0,6	-52,7	-62,8
Räkenskapsperiodens vinst/förlust		6,7	6,8	19,4	16,1
	26	136,5	130,5	95,0	76,3
Minoritetsandelar					
				12,5	12,6
Försäkringsteknisk ansvarsskuld					
Premieansvar	23	20 274,1	18 722,8	20 274,1	18 722,8
Ersättningsansvar	23	18 334,0	17 798,6	18 334,0	17 798,6
		38 608,0	36 521,4	38 608,0	36 521,4
Skulder					
Av direktförsäkringsverksamhet		77,0	30,1	77,0	30,1
Övriga skulder		562,8	553,4	565,3	553,9
		639,9	583,5	642,3	584,0
Resultatregleringar					
		129,1	114,6	129,2	114,7
PASSIVA SAMMANLAGT					
		39 513,5	37 350,0	39 487,2	37 309,1

Finansieringsanalys

1.1-31.12, mn €	Moder- bolaget 2019	Moder- bolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Rörelseverksamhetens kassaflöde				
Vinst/förlust av den egentliga verksamheten	13,4	14,7	8,3	18,5
Korrektivposter				
Förändring av försäkringsteknisk ansvarsskuld	2 086,6	-174,8	2 086,6	-174,8
Nedskrivning och uppskrivning av placeringar	71,9	1 075,5	62,5	1 055,7
Avskrivningar enligt plan	11,1	11,2	67,0	78,9
Försäljningsvinster och -förluster	-1 880,5	-1 389,7	-1 878,9	-1 388,9
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	302,5	-463,1	345,5	-410,7
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga räntefria affärsfordringar	-724,4	-34,2	-719,6	-38,1
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga räntefria skulder	70,8	166,6	72,8	178,4
Rörelseverksamhetens kassaflöde före skatter	-351,1	-330,7	-301,2	-270,4
Betalda direkta skatter	-6,7	-7,9	-6,7	-7,9
Rörelseverksamhetens kassaflöde	-357,7	-338,6	-307,9	-278,3
Investeringarnas kassaflöde				
Nettoinvesteringar och överlåtelseinkomster av placeringar	-180,1	-487,1	-230,3	-547,2
Investeringar i och överlåtelseinkomster från immateriella och materiella tillgångar och övriga tillgångar	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2
Investeringarnas kassaflöde	-180,4	-487,4	-230,6	-547,4
Finansieringens kassaflöde				
Utbetalda räntor på garantikapital och övrig vinstutdelning	-0,7	-0,6	-0,7	-0,6
Finansieringens kassaflöde	-0,7	-0,6	-0,7	-0,6
Förändring av likvida medel	-538,8	-826,5	-539,2	-826,3
Likvida medel vid räkenskapsperiodens början	1 330,4	2 156,9	1 331,1	2 157,4
Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut	791,6	1 330,4	791,9	1 331,1

32. Balansräkning och resultaträkning till verkligt värde, moderbolaget

Balansräkning till verkligt värde, moderbolaget

31.12, mn €	2019	2018	2017	2016	2015
AKTIVA					
Placeringar	48 709	44 015	45 409	42 852	41 293
Fordringar	1 161	858	747	604	654
Inventarier	4	4	5	4	11
	49 873	44 878	46 161	43 460	41 958
PASSIVA					
Eget kapital	136	130	124	118	113
Värderingsdifferenser	10 721	8 004	9 147	9 625	9 755
Utgjänningsbelopp	0	0	0	1 034	1 171
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	790	1 486	2 265	-578	-1 083
Åtaganden utanför balansräkningen	-1	-1	-1	0	0
Solvenskapital sammanlagt	11 646	9 619	11 534	10 199	9 956
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	171	154	162	122	115
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	1 424	-255	769	324	1 402
Egentligt ansvarsskuld	36 223	35 137	33 501	32 599	30 260
Sammanlagt	37 647	34 882	34 270	32 923	31 662
Övriga skulder	409	224	195	215	225
	49 873	44 878	46 161	43 460	41 958

Resultaträkning till verkligt värde, moderbolaget

1.1–31.12, mn €	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinkomst	5 286	5 118	4 867	4 675	4 576
Utbetalda ersättningar	-5 623	-5 404	-5 248	-5 005	-4 835
Förändring i ansvarsskulden	-2 610	-446	-1 324	-1 063	-1 463
Placeringsverksamhetens nettoresultat	5 268	-872	3 373	1 982	1 713
Totala driftskostnader	-124	-125	-129	-138	-145
Övrigt resultat	8	-4	-8	14	-3
Skatter	-7	-8	-7	-8	-8
Totalresultat ¹⁾	2 197	-1 741	1 524	457	-164

¹⁾ Resultat till verkligt värde före förändring i tilläggsförsäkringsansvar och utgjänningsbelopp

NYCKELTAL OCH ANALYSER

33. Sammandrag

31.12, mn €	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinkomst, mn €	5 285,6	5 118,0	4 867,4	4 675,1	4 576,4
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn € ¹⁾	5 623,0	5 404,1	5 247,8	5 004,7	4 834,6
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn €	5 240,6	-902,2	3 342,7	1 952,7	1 681,8
Nettointäkter av avkastning på investerat kapital, %	12,0	-2,0	7,8	4,7	4,2
Omsättning, mn €	7 828,1	5 383,2	8 707,7	6 793,2	4 748,5
Totala driftskostnader, mn €	124,0	124,8	129,3	137,9	144,6
Totala driftskostnader, % av omsättningen	1,6	2,3	1,5	2,0	3,0
Driftskostnader som täckts med omkostnadsdelen (% av ArPL-löne- och FöPL-arbetsinkomstsumman)	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5
Totalresultat, mn €	2 197,5	-1 741,0	1 523,8	456,9	-163,6
Ansvarsskuld, mn €	38 608,0	36 521,4	36 696,2	33 501,3	31 865,6
Solvenskapital, mn € ²⁾	11 646,3	9 618,6	11 534,4	10 199,5	9 956,1
i förhållande till solvensgränsen	1,8	1,6	1,7	1,9	1,9
Pensionsmedel, mn € ³⁾	49 444,7	44 636,0	45 947,7	43 127,2	41 628,5
% av ansvarsskulden	130,8	127,5	133,5	130,9	131,4
Överföring till kundåterbärningar (%) av ArPL-lönesumman ⁴⁾	0,81	0,75	0,83	0,64	0,63
ArPL-lönesumma, mn €	21 083,9	20 384,8	19 366,7	18 834,8	18 367,4
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn €	811,5	797,0	802,0	830,6	870,8
ArPL-försäkringar ⁵⁾	27 590	26 030	25 575	26 120	27 150
ArPL-försäkrade	504 131	523 270	501 320	493 890	486 960
FöPL-försäkringar	37 800	36 700	35 900	36 000	37 380
Pensionstagare	343 700	343 400	342 600	340 100	337 100

¹⁾ Utbetalda ersättningar i resultaträkningen exkl. kostnader för ersättningsverksamheten och upprätthållande av arbetsförmågan

²⁾ Beräknat enligt vid respektive tidpunkt gällande författningar (samma princip gäller även övriga nyckeltal för solvensen)

³⁾ Ansvarsskuld + solvenskapital enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Till 2016 ansvarsskuld + värderingsdifferenser

⁴⁾ Anges med två decimalers noggrannhet

⁵⁾ Försäkringar för arbetsgivare som ingått försäkringsavtal

34. Resultatanalys

31.12, mn €	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatets uppkomst					
Försäkringsrörelsens resultat ¹⁾	-1,9	22,9	33,8	-37,8	22,9
Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde	2 138,7	-1 815,7	1 453,2	441,5	-220,0
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde ²⁾	5 240,6	-902,3	3 342,7	1 952,7	1 681,9
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-3 101,9	-913,4	-1 889,5	-1 511,2	-1 901,9
Omkostnadsresultat ³⁾	52,9	55,9	44,7	39,0	36,1
Övrigt resultat	7,9	-4,1	-7,9	14,3	-2,6
Totalresultat	2 197,5	-1 741,0	1 523,8	456,9	-163,6
Disposition av resultatet					
Till förändring av solvensen	2 026,5	-1 894,0	1 362,8	335,3	-278,6
Till förändring av det utjämningsbelopp som hör till solvenskapitalet ⁴⁾	0,0	0,0	0,0	-38,5	22,9
Till förändring av det ofördelade Tilläggsförsäkringsansvaret	-697,4	-757,1	1 834,8	504,4	-1 843,6
Till förändring av värderingsdifferenserna	2 717,2	-1 143,7	-477,9	-136,9	1 535,1
Till räkenskapsperiodens vinst	6,7	6,8	5,9	6,2	7,1
Till övriga förändring i utjämningsbeloppet ⁵⁾	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0
Till överföringar till kundåterbärningar	171,0	153,0	161,0	121,0	115,0
Sammanlagt	2 197,5	-1 741,0	1 523,8	456,9	-163,6

¹⁾ Försäkringsrörelsens resultat rapporteras i en separat bilaga

²⁾ Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde rapporteras i en separat bilaga

³⁾ Omkostnadsresultat rapporteras i en separat bilaga

⁴⁾ Från år 2017, gäller endast Etera

⁵⁾ Från år 2017, gäller endast Etera

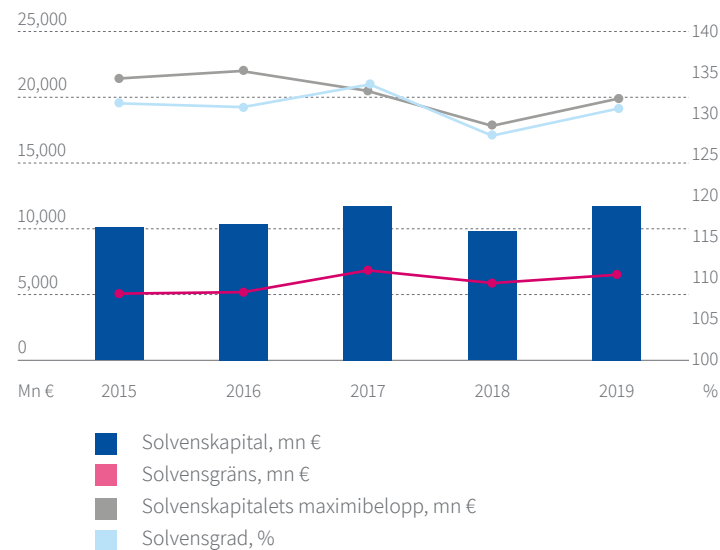
35. Solvens

Solvenskapital och dess gränser	2019	2018	2017	2016	2015
Solvensgräns, mn €	6 633,5	5 972,8	6 819,8	5 454,7	5 348,3
Solvenskapitalets maximibelopp, mn €	19 900,5	17 918,5	20 459,4	21 819,0	21 393,2
Solvenskapital, mn €	11 646,3	9 618,5	11 534,4	10 199,5	9 956,1
Solvensgrad, % ¹⁾	130,8	127,5	133,5	130,9	131,4
Solvensställning ²⁾	1,8	1,6	1,7	1,9	1,9

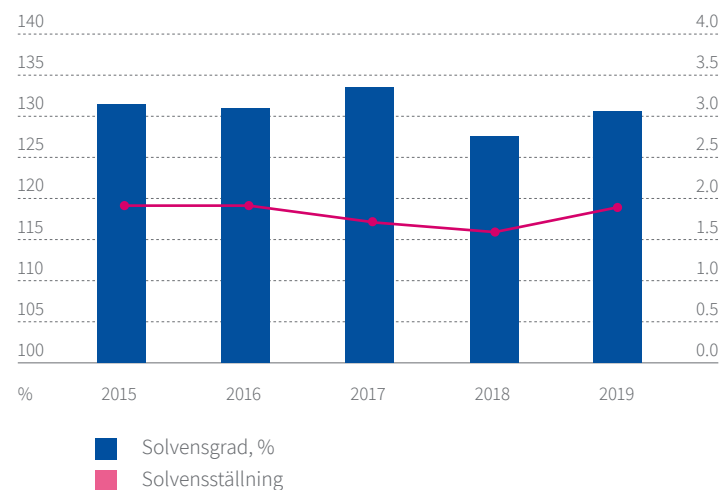
¹⁾ Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Alla år presenteras i ny form.

²⁾ Solvenskapitalet i förhållande till solvensgränsen

Solvenskapitalet och dess gränser



Solvensställning



36. Placeringsfördelning till verkligt värde

	Bas- fördelning 2019 mn €	%	Bas- fördelning 2018 mn €	%	Risk- fördelning ⁸⁾ 2019 mn €	% ¹⁰⁾	Risk- fördelning ⁸⁾ 2018 % ¹⁰⁾	Risk- fördelning ⁸⁾ 2017 % ¹⁰⁾	Risk- fördelning ⁸⁾ 2016 % ¹⁰⁾	Risk- fördelning ⁸⁾ 2015 % ¹⁰⁾
Ränteplaceringar sammanlagt	12 957,1	26,6	13 522,1	30,7	13 051,9	26,8	24,0	27,7	42,2	29,7
Lånefordringar ¹⁾	2 314,8	4,8	1 817,5	4,1	2 314,8	4,8	4,1	3,2	3,3	3,3
Obligationer	9 563,0	19,6	10 624,5	24,1	10 692,6	22,0	20,5	23,1	29,8	21,2
Penningmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	1 079,3	2,2	1 080,1	2,5	44,5	0,1	-0,6	1,4	9,0	5,2
Aktieplaceringar sammanlagt	22 485,8	46,2	17 915,8	40,7	22 457,3	46,1	41,4	45,6	43,2	44,7
Noterade aktier ³⁾	17 251,7	35,4	13 407,0	30,5	17 223,2	35,4	31,2	36,9	34,5	36,2
Kapitalplaceringar ⁴⁾	4 944,6	10,2	4 254,5	9,7	4 944,6	10,2	9,7	6,1	6,5	6,3
Onoterade aktier ⁵⁾	289,5	0,6	254,3	0,6	289,5	0,6	0,6	2,6	2,2	2,2
Fastighetsplaceringar sammanlagt	4 413,2	9,1	3 878,8	8,8	4 413,2	9,1	8,8	7,9	8,5	9,5
Direkta fastighetsplaceringar	2 791,6	5,7	2 895,3	6,6	2 791,6	5,7	6,6	6,2	6,8	8,0
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	1 621,6	3,3	983,5	2,2	1 621,6	3,3	2,2	1,8	1,7	1,4
Övriga placeringar	8 852,8	18,2	8 698,6	19,8	9 548,4	19,6	22,8	19,6	17,1	16,9
Hedgefondsplaceringar ⁶⁾	8 857,4	18,2	8 703,4	19,8	8 857,4	18,2	19,8	17,4	16,8	16,1
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-7,7	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	0,3	0,9
Övriga placeringar ⁷⁾	-4,7	0,0	2,9	0,0	690,9	1,4	3,0	1,9	0,0	-0,1
Placeringar sammanlagt	48 708,9	100,0	44 015,2	100,0	49 470,8	101,6	97,0	100,8	111,0	100,8
Effekt av derivat ⁹⁾					-762,0	-1,6	3,0	-0,8	-11,0	-0,8
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	48 708,9	100,0	44 015,2	100,0	48 708,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Obligationsportföljens modifierade duration	4,6									

¹⁾ Inklusive upplupna räntor²⁾ Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder³⁾ Inklusive blandfonder, om dessa inte kan hänföras till någon annan post⁴⁾ Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen⁵⁾ Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag⁶⁾ Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi⁷⁾ Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag⁸⁾ Riskfördelningen kan presenteras för jämförelseperioder allteftersom uppgifter erhålls (inte retroaktivt). Om siffror för jämförelseperioder presenteras och perioderna inte är helt jämförbara ska detta anges.⁹⁾ Inklusive effekten av derivat på skillnaden mellan risk- och basfördelning. Effekten av derivat kan vara +/- . Efter att skillnaden korrigerats överensstämmer summan av riskfördelningen med basfördelningen.¹⁰⁾ Den relativa andelen uträknas så att summan på raden "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" används som divisor.

37. Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten samt resultat

	Placeringsverk. nettointäkter, marknads- värden ⁸⁾	Investerat kapital ⁹⁾	Avkastning investerat kapital	Avkastning investerat kapital	Avkastning investerat kapital	Avkastning investerat kapital	Avkastning investerat kapital
Avkastning på investerat kapital €/%	2019, mn €	2019, mn €	2019, %	2018, %	2017, %	2016, %	2015, %
Ränteplaceringar sammanlagt	580,1	12 840,1	4,5	-1,8	3,7	4,2	-0,4
Lånefordringar ¹⁾	78,1	1 947,9	4,0	3,7	2,2	4,2	2,4
Obligationer	498,3	9 834,0	5,1	-2,9	5,4	5,3	-0,9
Penningmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	3,8	1 058,2	0,4	-0,1	-1,9	-0,4	0,5
Aktieplaceringar sammanlagt	4 130,1	18 124,1	22,8	-3,6	11,4	6,4	8,8
Noterade aktier ³⁾	3 429,5	13 520,8	25,4	-8,3	11,6	4,5	8,0
Kapitalplaceringar ⁴⁾	658,4	4 353,8	15,1	17,5	7,9	11,2	7,8
Onoterade aktier ⁵⁾	42,2	249,6	16,9	3,8	18,5	23,7	21,2
Fastighetsplaceringar sammanlagt	163,7	4 012,1	4,1	5,5	4,9	-0,9	3,3
Direkta fastighetsplaceringar	111,8	2 902,6	3,9	3,9	2,9	-2,6	2,3
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	51,9	1 109,5	4,7	10,6	12,0	6,8	9,9
Övriga placeringar	396,0	8 732,8	4,5	-1,4	9,3	5,3	3,5
Hedgefondsplaceringar ⁶⁾	436,4	8 723,9	5,0	1,6	8,5	5,6	3,9
Råvaruplaceringar	-6,3	-1,2					
Övriga placeringar ⁷⁾	-34,1	10,2					
Placeringar sammanlagt	5 270,0	43 709,2	12,1	-1,9	7,8	4,8	4,3
Icke hänfödda intäkter, kostnader och driftskostnader	-29,4	15,5					
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	5 240,6	43 724,6	12,0	-2,0	7,8	4,7	4,2

¹⁾ Inklusive upplupna räntor²⁾ Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder³⁾ Inklusive blandfonder, om dessa inte kan hänföras till någon annan post⁴⁾ Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen⁵⁾ Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag⁶⁾ Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi⁷⁾ Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag⁸⁾ Förändringen i marknadsvärde räknat enl. rapporteringsperiodens början och slut – periodens kassaflöden. Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/utgifter.⁹⁾ Investerat kapital = marknadsvärde vid rapporteringsperiodens början + dagligen/månatligen tidsavvägda kassaflöden

40. Försäkringsrörelsens resultat

mn €	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinkomst av rörelser på bolagets eget ansvar	956,5	945,0	759,9	655,0	691,7
Ränta på ansvarsskulden för rörelser på eget ansvar	947,9	892,3	839,3	812,1	806,8
Intäkter från försäkringsrörelsen	1 904,4	1 837,3	1 599,2	1 467,1	1 498,4
Utbetalda fonderade pensioner	1 320,8	1 227,7	1 137,2	1 087,4	1 023,5
Avgiftsförluster	10,8	14,1	10,4	18,5	16,3
Förändring i ansvarsskulden för rörelser på eget ansvar	574,8	572,7	417,9	399,0	435,7
Ersättningsutgift sammanlagt	1 906,3	1 814,4	1 565,4	1 504,9	1 475,5
Försäkringsrörelsens resultat	-1,9	22,9	33,8	-37,8	22,9

VARMA

www.varma.fi/arsberattelse