

20  
23

Verksamhetsberättelse  
och bokslut



VARMA

# 01

## Innehåll

<b>4</b>	<b>Verksamhetsberättelse för år 2023</b>
<b>19</b>	<b>Bokslut</b>
19	Resultaträkning
20	Balansräkning
21	Finansieringsanalys
22	31. Balansräkning och resultaträkning till verkligt värde, moderbolaget
<b>23</b>	<b>Nyckeltal och analyser</b>
23	32. Sammandrag
23	33. Resultatanalys
24	34. Solvens
25	35. Placeringsfördelning till verkligt värde
26	36. Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten samt resultat
27	39. Försäkringsrörelsens resultat

# Verksamhetsberättelse 2023

Varmas solvens låg på en stark nivå genom hela året, solvenskapitalet uppgick till 14,0 (13,3) miljarder euro i slutet av året. Placeringarnas marknadsvärde var 59,1 (56,2) miljarder euro i slutet av året. Placeringarna avkastade 6,0 (-4,9) procent. Vi använde 0,34 procent av löne- och arbetsinkomstsumman till omkostnader.

Placeringarnas värde

**59,1** md €

Avkastning på placeringarna

**6,0 %**



Soliditet

**14,0** md €

Betalda pensioner

**7,1** md €

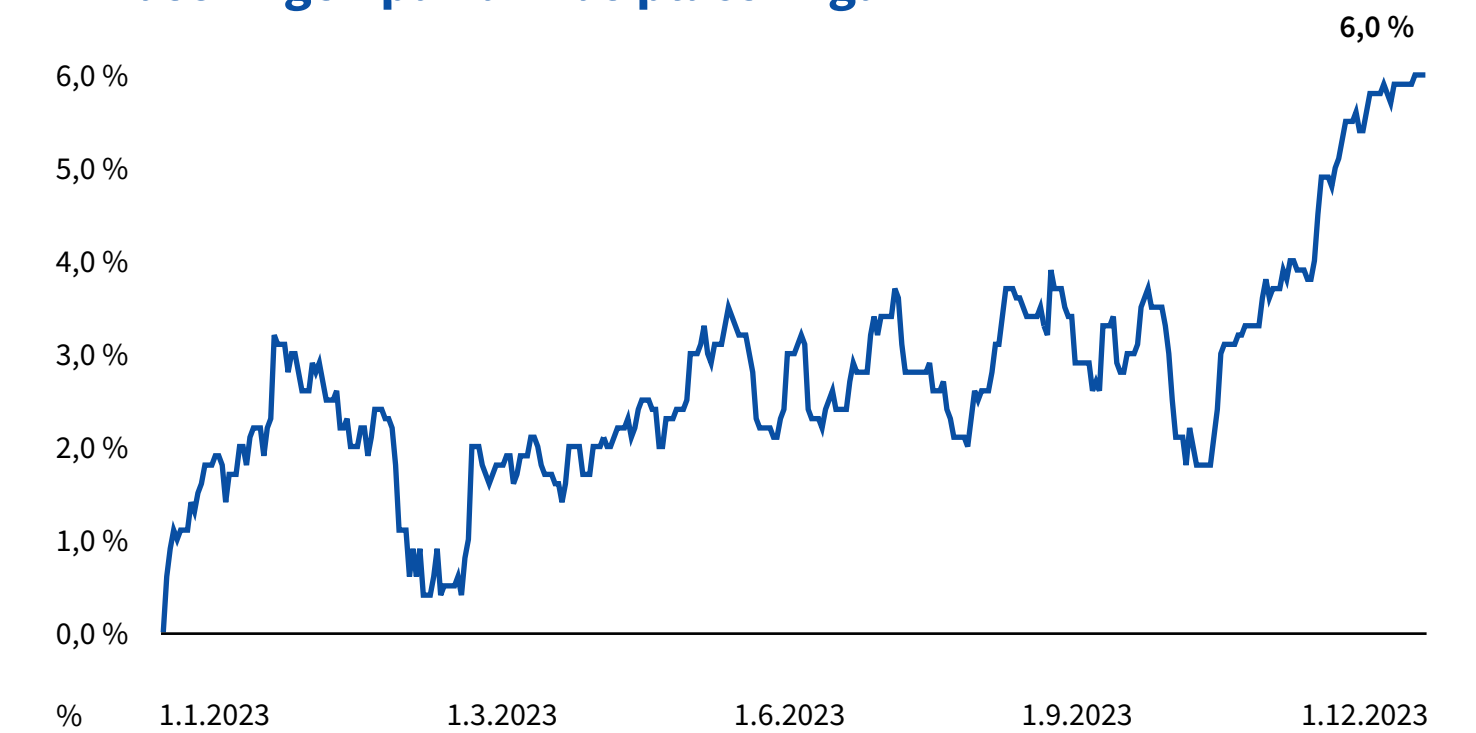
Premieinkomst

**6,5** md €

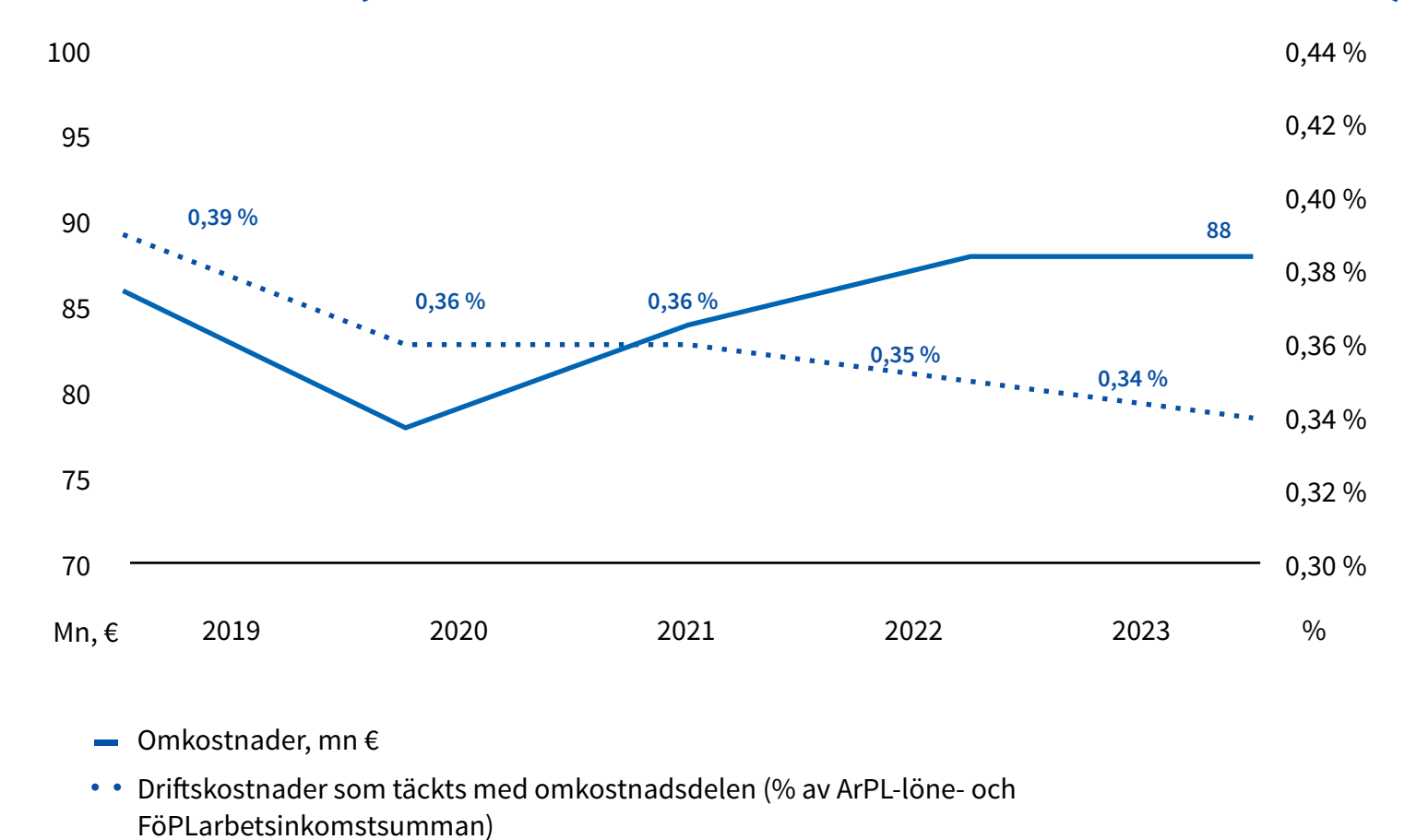
Försäkrade kunder

**607 500**

Avkastningen på Varmas placeringar



Omkostnader (ArPL- och FöPL-verksamhetens driftskostnader)



# Verksamhetsberättelse för år 2023

## Det ekonomiska läget

Den globala ekonomins tillväxt var större än väntat år 2023, men de ekonomiska utvecklingskillnaderna mellan geografiska områden och ekonomiska sektorer var stora. Tillväxten kan främst tillskrivas privatkonsumtionen, medan industrin nästan stannade på stället och byggsektorn krympte kraftigt i flera länder. Trots de konjunkturkänsliga branschernas problem var den globala sysselsättningsutvecklingen relativt gynnsam, och den avmattande inflationen och de stigande lönerna stödde hushållens köpkraft. Geografiskt sett var USA världsekonomins ljusglimt samtidigt som Europa bromsade in och Kinas tillväxt lämnade klart efter de positiva förväntningarna från början året. Den globala recessionen gick dock att undvika trots att många ekonomiers nyckeltal förblev svaga.

Den globala ekonomins utveckling år 2023 präglades av anpassning till en högre räntenivå. Även om flera centralbanker fortsatte att strama åt penningpolitiken, påverkades den ekonomiska tillväxten mindre än man befarat. Lån med fast ränta dämpade ökningen av skuldbetalningskostnaderna, särskilt i USA och i flera kontinentaleuropeiska länder. Den globala inflationen svängde nedåt kraftigt allt eftersom året framskred och till exempel USA:s centralbank öppnade möjligheten för räntesänkningar under 2024. Räntemarknaderna började i slutet av året att prissätta en aggressiv uppmjukning av pen-

ningpolitiken från centralbankerna, trots att centralbankernas meddelande var tydligt mer dämpat och inflationen hölls ovanför centralbankernas målnivåer.

De ekonomiska utsikterna börjar i någon mån bli ljusare, men den åtstramade finanspolitiken kombinerat med de höga räntornas fördröjda effekter bromsar fortfarande upp den ekonomiska tillväxten. Inflationens märkbara avmattning är en lättnad för centralbankerna men den fortsatt höga löneinflationen kan sakta ned räntesänkningarna. Även det geopolitiska läget är instabilt trots att spänningarna mellan världens två största ekonomier, USA och Kina, åtminstone tillfälligt verkar ha dämpats. De offentliga underskotten som hållits stora hotar ideligen skuldållbarheten vilket begränsar det finanspolitiska spelrummet.

## Arbetspensionssystemet

Social- och hälsovårdsministeriet och finansministeriet tillsatte år 2023 en arbetsgrupp för att reda ut en reform av pensionssystemet. Arbetsgruppens mål är att reda ut nödvändiga ändringar för att det ska gå att säkerställa den ekonomiska hållbarheten för arbetspensionssystemet, trygga en tillräcklig förmånsnivå samt långsiktigt stabilisera nivån på pensionsförsäkringarnas avgiftsnivå med hjälp av ett regelbaserat stabiliseringssystem. Med ändringarna strävar man efter att stärka den offentliga ekonomin

på lång sikt med cirka 0,4 procentenheter i förhållande till bruttonationalprodukten. Arbetsgruppen ska sammanställa ett förslag om metoderna före 31.1.2025, varefter förslaget sammanställs till en regeringsproposition. De centrala arbetsmarknadsorganisationerna har också sammanställt en bilateral pensionsförhandlingsgrupp för att förbereda pensionsreformen.

Social- och hälsovårdsministeriet fastställde arbetspensionsförsäkringsavgifterna för 2024. Försäkringsavgiften enligt lagen om pension för arbetstagare är i genomsnitt 24,81 procent av lönen, då den år 2023 var 24,84 procent. Arbetsgivarens avgiftsandel inkluderar en höjning på 0,41 procentenheter för att ta igen effekterna av den tillfälliga sänkningen av arbetsgivarens avgiftsandel på grund av coronapandemin 2020. Höjningen observeras i arbetsgivarens avgiftsandel för sista gången 2025. Företagarnas pensionsavgift förblir 2024 på samma nivå som år 2023.

Arbetspensionsbolagen presenterade förändringar i avgiftsklassmodellen som används för finansieringen av invalidpensionerna, som social- och hälsovårdsministeriet fastställde i slutet av år 2023. Målet med de fastställda förändringarna är bland annat att främja sysselsättningen för äldre och personer med delvis nedsatt arbetsförmåga samt uppmuntra företag till effektiv rehabilitering erbjuden i rätt tid. Förändringarna träder i kraft i början av år 2024, dock med en lång övergångsperiod.

Löpande pensioner justeras årligen i januari enligt arbetspensionsindexet för att bevara pensionernas köpkraft. Social- och hälsovårdsministeriet fastställde höjningen av arbetspensionsindexet för år 2024 till 5,7 procent.

## Arbetspensionsavgifter och avkastningskrav på ansvarsskulden

År 2023 var den genomsnittliga ArPL-avgiften 24,84 procent av lönerna. Löntagarnas avgiftsandel var 7,15 procent för personer under 53 år och över 62 år och 8,65 procent för 53–62-åringar. Den genomsnittliga avgiften inkluderade en höjning på 0,44 procentenheter för att ta igen effekterna av den tillfälliga sänkningen av arbetsgivarens avgiftsandel på grund av coronapandemin 2020. FöPL-avgiften för 2023 var 24,1 procent av den fastställda arbetsinkomsten för personer under 53 år och över 62 år och 25,6 procent för 53–62-åringar.

Avkastningskravet på ansvarsskulden år 2023 var 6,02 procent och utgjordes av fondräntan (3,00 procent), avsättningskoefficienten för pensionsansvaret och aktieavkastningskoefficienten. År 2023 var avsättningskoefficienten i genomsnitt cirka 0,68 procent. Aktieavkastningskoefficienten var 11,7 procent under 2023, varvid dess effekt på avkastningskravet var cirka 2,34 procentenheter (en femtedel av aktieavkastningskoefficienten).

Försäkringsavgiftsräntan som används vid beräkning av försäkringsavgiften var 2,45 procent i början av året och 3,85 procent under slutet av året. I och med höjningen av den allmänna räntenivån steg försäkringsavgiftsräntan år 2023 över minimivärdet (2,00 procent) för första gången på flera år. Beräkningsräntan som används som för de äldsta återlånerna och vissa andra poster, var 5,0 procent under hela året.

## Varmas ekonomiska utveckling

Varmas totalresultat enligt verkligt värde var 815 (-3 466) miljoner euro.

Varmas solvens  
låg på en stark  
nivå genom  
hela året.

Varmas solvens låg på en stark nivå genom hela året. Solvenskapitalet var vid utgången av räkenskapsperioden 14 010 (13 344) miljoner euro.

Varmas pensionsmedel i förhållande till ansvarsskulden (solvensgraden) var 130,4 (130,5) procent. Solvenskapitalet var 1,6 (1,8) gånger högre än solvensgränsen, det vill säga 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.

Varmas placeringsavkastning till verkligt värde var 3 363 (-2 868) miljoner euro, dvs. 6,0 (-4,9) procent på det placerade kapitalet. Den avkastning som gottskrivs ansvarsskulden var 2624 (768) miljoner euro. Placeringsresultatet för 2023 uppgick således till 739 (-3 636) miljoner euro. Varmas totala driftskostnader uppgick till 137 (136) miljoner euro. Omkostnadsresultatet var 4 (38) miljoner euro. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen har försäkringsavgiftens omkostnadsdel dimensionerats till att motsvara Varmas utgifter år 2023. Försäkringsrörelsens resultat var 70 (115) miljoner euro och det övriga resultatet 2 (16) miljoner euro. Bakom försäkringsrörelsens resultat ligger höjd mortalitet samt lägre invalidpensionsutgifter och en större ökning av lönesumman än väntat.

Varma betalar ut en procent av solvenskapitalet som kundåterbäringar. I slutet av 2023 överfördes 142 (173) miljoner euro till det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret för att delas ut i form av kundåterbäringar. Överföringen till återbäringar utgjorde cirka 0,6 (0,7) procent av de försäkrades lönesumma. Fram till år 2022 ingick även omkostnadsöverskottet även i överföringen till återbäringar. Varmas starka solvens öppnar för konkurrenskraftiga kundåterbäringar och den effektiva verksam-

heten minskar försäkringsavgiftens omkostnadsdel. Vår starka solvens och effektiva verksamhet gynnar därmed Varmas kunder.

År 2023 var den sammanlagda ArPL-lönesumman för de försäkrade i Varma cirka 25,4 (24,1) miljarder euro. Lönesumman ökade med 5,2 procent jämfört med året innan. Bolagets premieinkomst var 6 466 (6 119) miljoner euro, varav ArPL-försäkringarna stod för 6 254 (5 919) miljoner euro och FöPL-försäkringarna för 213 (199) miljoner euro.

Vid räkenskapsperiodens slut var 607 535 (590 218) personer försäkrade i Varma. Antalet gällande försäkringar uppgick vid utgången av 2023 till 77 797 (72 427) och omfattade 43 955 (42 494) företagare och 563 580 (547 724) arbetstagare.

Under år 2023 trädde 4 651 (4 197) nya ArPL-försäkringar och 7 011 (7 517) nya FöPL-försäkringar i kraft.

Under året genomförde Varma i enlighet med lagen om pension för företagare, de regelbundna arbetsinkomstjusteringarna som ska göras vart tredje år, genom att justera arbetsinkomsten som ligger till grund för försäkringen för 12 000 företagare. I den första fasen justerades arbetsinkomsten för företagare vars arbetsinkomst underskred 15 000 euro och som inte hade justerats väsentligt under de tre senaste åren. År 2024 justerar vi arbetsinkomsten för företagare vars arbetsinkomst är högst 25 000 euro.

Försäkringsöverföringar från andra pensionsbolag innebar en nettoökning av Varmas ArPL-premieinkomst med 21 (35) miljoner euro under 2023 och bolaget sålde nya ArPL-försäkringar för 77 (59) miljoner euro. Motsvarande effekt på FöPL-premieinkomsten var 33 miljoner euro.

Varma tog under 2023 emot totalt 10,1 (9,8) mil-

joner anmälningar om inkomst- och anställningsuppgifter från inkomstregistret. Inkomstuppgifter anmäls till inkomstregistret regelbundet efter varje löneutbetalning.

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

År 2023 utbetalades pensioner till ett bruttolopp av sammanlagt 7 073 (6 492) miljoner euro. Antalet pensionstagare minskade något och i slutet av året betalade Varma ut 350 000 (352 000) pensioner.

År 2023 var Varmas totala handläggningstid för pensionsansökningar 15 dagar och därmed 5 dagar kortare än den genomsnittliga handläggningstiden i andra arbetspensionsbolag.

Varma fattade 24 825 (28 472) nya pensionsbeslut under året. Antalet nya pensionsbeslut minskade med 12,8 procent och det totala antalet pensionsbeslut minskade med 10,8 procent jämfört med 2022. Antalet ålderspensionsbeslut uppgick till 10 134 (11 812), antalet invalidpensionsbeslut till 6 295 (5 821) och antalet beslut om partiell förtida ålderspension till 4 317 (7 011). Antalet beslut om fortsatt tidsbunden pension var 4 941 (4 667) och antalet övriga beslut var 22 259 (25 165). Övriga beslut är bland annat beslut till följd av ändringar i rätten till pension, beslut om rehabiliteringsförmåner och förhandsbeslut. Andelen avslagna ansökningar bland de nya invalidpensionsansökningarna var 41,1 (40,4) procent. Av alla ansökningar gjordes 69 (71) procent på webben.

Antalet invalidpensionsansökningar fortsatte att växa år 2023. Varma tog emot 13 252 invalidpensionsansökningar, vilket var 3,8 procent mer än

2022. Varma tog emot totalt 5 644 invalidpensionsansökningar, en ökning på 5,4 procent. Precis som år 2022 var det äldre åldersgrupper som representerade en stor del av det ökade antalet ansökningar. Den genomsnittliga åldern för när full invalidpension beviljas var 52,5 år. Andelen män i beviljade invalidpensioner var 63,7 procent, vilket återspeglas i Varmas försäkringsbestånd. Antalet förhandsansökningar om delinvalidpension började öka år 2023 (3,1 procent). Särskilt kvinnor ansökte om förhandsbeslut om delinvalidpension i större mängd än 2022, en ökning på 7,7 procent.

Psykisk ohälsa var den största orsaken till arbetsoförmåga i de nya invalidpensionerna, andelen var 34,8 procent. Bland kvinnor var det hela 43,2 procent. Bland männen betydligt lägre, 30,0 procent. Som andra vanligaste orsak till arbetsoförmåga angavs sjukdomar i rörelseorganen, 26,1 procent. Störst antal invalidpensioner beviljades till arbetstagare inom bygg- och transportbranscherna. Som vanligaste orsak till deras arbetsoförmåga var sjukdomar i rörelseorganen. Näst mest invalidpensioner beviljades till arbetare inom social- och hälsovårdsbranschen. Antalet beviljade pensioner återspeglar belastningen i dessa branscher, men även deras omfattande andel i Varmas försäkringsbestånd. Andelen avslagna invalidpensionsansökningar var precis som förra året relativt stor, cirka 41 procent. Orsakerna till den höga avslagningsprocenten var dels unga personers ansökningar och en större andel avslagna invalidpensionsansökningar på grund av psykisk ohälsa än genomsnittet.

Antalet rehabiliteringsansökningar började öka år 2023 efter en minskning 2021 och 2022. Varma tog sammanlagt emot 2268 ansökningar, vilket var 10,9 procent mer än året innan. Bland kvinnor var

ökningen hela 19,1 procent. Bland männen 4,1 procent. Antalet godkända rehabiliteringsbeslut minskade dock med 7,0 procent som en följd av den ökade andelen avslagna ansökningar. Genomsnittsålder för nya rehabiliteringsklienter var 48 år. 59 procent av de nya rehabiliteringsklienterna var män. Rehabiliteringsresultaten som även tidigare legat på en hög nivå utvecklades positivt år 2023. 86 procent av klienterna som deltog i rehabiliteringsprogram återvände till arbetsmarknaden. Det vanligaste hotet mot arbetsförmågan bland Varmas rehabiliteringskunder var sjukdomar i rörelseorganen och det näst vanligaste var psykisk ohälsa.

Varma har varit en föregångare inom arbetspensionsrehabilitering under många år och hänvisar aktivt kunder med risk för arbetsförmåga till rehabilitering. Varma har pilottestat en IPS-verksamhetsmodell (Individual Placement and Support) inom yrkesinriktad rehabilitering under åren 2020–2023, och baserat på resultaten utvidgas verksamheten till att omfatta hela landet under år 2024. Av rehabiliteringsdeltagarna i pilotprojektet har 64 procent hittat sysselsättning, vilket är ett betydligt bättre resultat än hos referensgruppen (38 procent). Pilotprojektet visade att IPS-modellen går att tillämpa inom arbetspensionsrehabilitering och att den är ett effektivt sätt att stödja återgång till arbetet eller sysselsätta rehabiliteringsdeltagare med psykisk ohälsa.

Digitala företagskundstjänster relaterade till hantering av risker för arbetsförmåga sammanställdes till ett system i Varma Onlinetjänst. Vad gäller analyser, gjordes framsteg mot mer exakta riskbedömningar av arbetsförmåga och därmed bättre effektivitet. Varmas forskare fortsatte att publicera branschspecifika forskningsrapporter om risker för

arbetsförmåga och hur dessa hanteras. Dessa tillämpades i stor utsträckning både inom tjänsteutveckling och kundarbete. Dessutom utvidgades och utvecklades det övriga tjänstebudet relaterat till att hantera risker för arbetsförmåga aktivt i och med förändringar i arbetslivet och riskerna för arbetsförmåga. Varma fortsatte det gemensamma utvecklingsarbetet med kunderna och andra intressenter samt partner.

Varmas onlinetjänst är en viktig kundservicekanal. På Varmas webbplats kan man beräkna en uppdaterad uppskattning av sin pension för den ålder då man har för avsikt att gå i pension. Av dessa beräkningar gjordes 98,1 (98,2) procent på webben. Via onlinetjänsten kan man även lämna in pensions- och rehabiliteringsansökningar och följa deras handläggning. Sammantaget uppgick webbansökningarna under året till 20 856 (24 505) stycken.

Med arbetspensionsutdraget kan de försäkrade kontrollera hur deras arbetspension har utvecklats. Pensionsutdragen kontrollerades via onlinetjänsten av totalt 168 615 (142 275) personer. Till försäkrade som föredrar ett pappersutdrag skickar Varma pensionsutdrag vart tredje år. Under 2023 skickade Varma ut 180 890 (197 000) pensionsutdrag.

### Ansvarsskulden

Varmas ansvarsskuld ökade med 3,5 (0,3) procent till 46 966 (45 373) miljoner euro. I ansvarsskulden ingår förutom de ökade faktiska försäkringsavgifts- och ersättningsansvaren även det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret, som används för kundåterbäringar, till ett belopp av 142 (174) miljoner euro, det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret som ingår i solvenskapitalet, till ett belopp av 892 (1 573) miljoner euro och det tilläggsförsäkrings-

	31.12.2023	31.12.2022	Förändring
<b>Antal försäkrade</b>			
ArPL	563 580	547 724	15 856
FöPL	43 955	42 494	1 461
Sammanlagt	607 535	590 218	17 317
<b>Antal försäkringar</b>			
ArPL	33 842	29 933	3 909
<b>Antal pensionstagare</b>			
Deltidspension		3	-3
Delinvalidpension	3 066	3 144	-78
Partiell förtida ålderspension	11 663	10 430	1 233
Familjepension	50 255	50 429	-174
Invalidpension	15 165	15 679	-514
Ålderspension	260 393	261 930	-1 537
Förtida ålderspension	9 894	10 549	-655
Arbetslivspension	52	33	19
Sammanlagt <sup>1)</sup>	350 488	352 197	-1 709
<sup>1)</sup> FöPL-pensionstagare	28 425	28 709	-284
ArPL-/FöPL-tilläggs-pensionstagare	40 814	41 747	-933

ansvar som är bundet till aktieavkastningen till ett belopp av -17 (-950) miljoner euro.

### Förändringar i försäkringsbeståndet

Under räkenskapsperioden har Varma inte tagit emot eller överlåtit några försäkringsbestånd.

### Placeringsverksamheten

Varmas placeringsavkastningar för år 2023 steg till 6,0 (-4,9) procent och placeringarnas verkliga värde nådde 59 078 (56 204) miljoner euro i slutet av året. Vid slutet av året var Varmas solvensgrad 130,4 (130,5) procent.

Avkastningarna för år 2023 steg allt eftersom året framskred och särskilt under årets fjärde kvartal var utvecklingen stark. Avkastningsskillnaderna mellan tillgångsklasserna jämnades ut under året men fastigheternas avkastningar blev klart negativa. Den avtagande rädslan för recession och att inflationen började dala stödde risksentimentet, och i slutet av året trodde marknaden inte längre på centralbankernas övertalande om en långsiktig åtstramning av penningpolitiken. Under det fjärde kvartalet började räntorna märkbart att sjunka. Flera tillgångsklassers avkastningar stärktes.

Aktieplaceringarna avkastade 8,6 (-8,7) procent. De noterade aktiernas avkastningar uppgick till

10,3 (-16,8) procent, men skillnaderna mellan olika geografiska områden och mellan olika sektorer var stora. Av Varmas noterade aktieplaceringar avkastade de amerikanska aktierna 18,5 procent samtidigt som de finska aktierna inte avkastade mer än knappt 1 procent. Kapitalplaceringarnas rapporterade avkastning blev relativt blygsam och uppgick till 5,5 (7,9) procent.

I och med att räntorna började sjunka i slutet av året steg ränteplaceringarnas avkastningar till 5,6 (-5,2) procent. Bland de bäst avkastande ränteplaceringarna placerade sig högriskobligationer och tillväxtländernas statslån. Avkastningarna från statslån med låg risk stöddes av de kännbara räntesänkningarna i slutet av året. Det starka sentimentet stödde även lånefodringarna, vars avkastningar uppgick till 7,3 (3,9) procent.

Fastighetsplaceringarnas avkastningar var negativa -4,3 (5,7) procent då marknaden fortsatte att ställa högre avkastningsförväntningar för fastighetsplaceringar i en fortsatt hög räntemiljö. Trots fastighetsmarknadens låga aktivitet har inflationsskyddet som fastighetsplaceringarna erbjuder delvis balanserat värdeförändringen, eftersom hyrorna huvudsakligen har följt inflationsutvecklingen och höjt nettohyresintäkterna trots ökade underhållskostnader. De verkliga värdena för Varmas fastigheter säkerställdes med externa utvärderare under räkenskapsperioden och gällande bokslutet.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar uppgick till 5,6 (2,7) procent. Hedgefondplaceringarna drog nytta av den ekonomiska utvecklingen i USA, de höjda risktilläggen och ränteavkastningarna som stödde särskilt utvecklingen av företags- och bostadslånsplaceringar. På grund av kortare dura-

tion blev avkastningarna ändå lägre än de noterade företagslånen.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutakursrisken skyddad. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna. Den amerikanska dollarn försvagades något mot euron under året, vilket pressade ner Varmas placeringsavkastning något.

Inom placeringsverksamheten låg fokus på att bibehålla en betryggande solvens, mångsidig spridning av placeringar och en stark satsning på riskhantering. I riskhanteringen användes derivat i säkringssyfte och för att reglera risknivån i portföljen. Marknadsrisken för placeringar 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 2 311 (2 727) miljoner euro.

### Driftskostnader

Effektiv hantering av driftskostnaderna utgör ett centralt mål och Varma satsar också på att utveckla sin operativa effektivitet. Från och med början av 2023 gjordes en ändring när det gäller ArPL-avgiftens omkostnadsdel som innebär att arbetspensionsbolagets operativa effektivitet direkt påverkar kundernas avgift. I och med reformen har försäkringsavgiftens omkostnadsdel dimensionerats till att motsvara Varmas utgifter för år 2023.

Högre effektivitet förutsätter kontinuerlig styrning av personalresurserna, och i synnerhet IT-systemkostnaderna som står för merparten av Varmas

driftskostnader. De totala driftskostnaderna steg med 0,8 procent och uppgick till 137 (136) miljoner euro. Varmas driftskostnader för ArPL- och FöPL-verksamheten var totalt 88 (88) miljoner euro.

Varma deltar aktivt i utvecklingen och administrationen av arbetspensionsbranschens gemensamma datasystem. Varma förutsätter kostnadseffektivitet

	2023	2022	2021	2020	2019
Personal i genomsnitt	564	531	527	537	537
Löner och arvoden, mn euro	49,3	46,3	43,6	37,7	37,6

Det genomsnittliga antalet anställda i Tieto Esy Ab, som fogats till koncernbokslutet genom kapitalandelsmetoden, var 20 (28) år 2023.

Vid utgången av året arbetade 16 (17) procent av Varmas anställda med pensionstjänster, 12 (11) procent med försäkrings- och aktuarietjänster, 17 (17) procent med kundservice, 13 (13) procent med hantering av risken för arbetsoförmåga, 13 (14) procent inom placeringsfunktionen och 30 (28) procent inom övriga funktioner.

Kompletterande uppgifter om Varmas personal återfinns även under rubriken [Ansvar för Varmas anställda](#) i avsnittet icke finansiella uppgifter i denna verksamhetsberättelse.

### Koncern- och intressebolag

I slutet av 2023 omfattade Varmakoncernen 107 (103) dotterbolag och 16 (17) intressebolag. De viktigaste dotter- och intressebolagen är Tieto Esy Ab (50,1 procent) och Alcobendas Investments SL (50,0 procent). Därtill äger Varmakoncernen 50 procent

även av gemensamma system och transparens i kostnaderna.

### Personalen

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

av garantikapitalet i Ömsesidiga försäkringsbolaget Kaleva. Merparten av dotter- och intressebolagen är fastighetsbolag.

### Bolagets förvaltning

Rösträtt på Varmas bolagsstämma innehas av försäkringstagarna och de försäkrade i Varma. Varmas ordinarie bolagsstämma hölls 14.3.2023. Bolagsstämman valde fem nya ledamöter till förvaltningsrådet. Som nya ledamöter i förvaltningsrådet valdes Anne Karjalainen, Katariina Kravi, Elisa Markula, Maria Mäkyänen och Marko Piirainen. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2022.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsatte Christoph Vitzthum (ordförande), Päivi Leiwo (vice ordförande), Petri Vanhala (vice ordförande), Juri Aaltonen, Ari Akseli, Eero Broman, Petri Castrén, Kim Forsström, Lasse Heinonen, Marko Hovinmäki, Olavi

Huhtala, Mika Joukio, Jukka Jäämaa, Risto Kallio-  
rinne, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Pekka Kuusniemi,  
Johanna Moisio, Pasi Pesonen, Perttu Puro, Mika  
Rautiainen, Eeva Sipilä, Pekka Tiitinen, Markku Varis,  
Jorma Vehviläinen, Anssi Vuorio och Sauli Vantti.

Varmas förvaltningsråd konstituerade sig på sitt  
sammanträde 24.5.2023. Christoph Vitzthum fortsät-  
ter som rådets ordförande medan Päivi Leiwo och  
Petri Vanhala fortsätter som vice ordföranden.

Varmas revisor var revisionssammanslutningen  
Ernst & Young Ab som utsåg CGR Antti Suominen till  
huvudansvarig revisor.

Varmas styrelse har sedan början av 2023 bestått  
av Jaakko Eskola (ordförande), Antti Palola (vice  
ordförande), Risto Penttinen (vice ordförande), Riku  
Aalto, Anu Ahokas, Ari Kaperi, Jyri Luomakoski, Petri  
Niemisvirta, Teo Ottola, Pekka Piispanen, Saana Sie-  
kkinen och Mari Walls samt suppleanterna Jari Elo,  
Jouni Hakala och Kari Välimäki.

På sitt möte den 29 november 2023 valde Varmas  
förvaltningsråd Anja Frada, Kristiina Mäkelä och Merja  
Ranta-aho till nya styrelseledamöter från och med  
den 1 januari 2024 och Ville Talasmäki till ny styrelse-  
suppleant. Varmas styrelseuppdrag för styrelsemed-  
lemmarna Jyri Luomakoski, Petri Niemisvirta och  
Mari Walls samt suppleant Kari Välimäki avslutades  
den 31 december 2023. På sitt möte den 18 januari  
2024 valde styrelsen presidiet för styrelseperioden  
2024. Jaakko Eskola fortsätter som ordförande och  
Antti Palola och Risto Penttinen som vice ordförän-  
den.

Varma har på sin webbplats publicerat en uppdaterad  
[bolagsstyrningsrapport](#) som grundar sig på  
rekommendationerna i den finska koden för bolags-  
styrning.

## Eget kapital

Varmas eget kapital på 152 miljoner euro består av  
en grundfond på 12 miljoner euro, övriga fonder  
på 127 miljoner euro, 6 miljoner euro i balanserade  
vinstmedel från tidigare räkenskapsperioder samt  
räkenskapsperiodens vinst på 7 miljoner euro.

## 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. Med  
riskhanteringen säkerställs verksamhetens kontinu-  
itet. Som ansvarsfull aktör är det viktigt för Varma  
att bolagets lagstadgade uppgift att verkställa pen-  
sionsskyddet tryggas och utförs på ett effektivt sätt i  
alla lägen.

Varmas styrelse genomför årligen en risk- och  
solvensbedömning i enlighet med lagen om arbets-  
pensionsförsäkringsbolag. Bedömningen uppdaterades  
i slutet av 2023. Varmas riskhantering styrs  
dessutom av principerna för riskhanteringssystemet  
som godkänns årligen av styrelsen. På bolagsnivå  
utgör riskhanteringen en del av ekonomi- och aktu-  
ariefunktionen. På så sätt säkerställer bolaget att  
riskhanteringen är oberoende av de verksamheter  
som tar riskerna.

Som arbetspensionsförsäkrare är Varmas mest  
betydande risker förknippade med solvenshanter-  
ingen, där den största enskilda riskfaktorn utgörs av  
placeringarnas avkastningsutveckling. När placer-  
ingarnas avkastning överstiger avkastningskravet  
för ansvarsskulden förbättras bolagets solvensgrad  
och när avkastningen understiger kravet försäm-  
ras solvensgraden. Principerna för hanteringen av

placeringsrisker fastställs i bolagets placeringsplan  
som utarbetas av styrelsen. I planen dokumen-  
teras bland annat allmänna mål för betryggande  
placeringar, målen för placeringarnas spridning  
och likviditet samt principerna för valutarörelsen.  
Styrelsen bedömer riskerna i bolagets placeringar  
som kan vare relaterade till värdeförändring, för-  
väntad avkastning, trygghet och valutarörelse samt  
solvensställningens utveckling. Styrelsen bedömer  
dessutom placeringarnas säkerhet och bolagets  
risktolerans när det gäller placeringar inklusive en  
bedömning av solvensställningens utveckling.

De mest omfattande operativa riskerna för år 2023  
gällde tryggandet av verksamhetens kontinuitet  
under potentiella externa och interna datasystem-  
störningar. Ytterligare risker hänförde sig till verk-  
samhetsutvecklingen i en föränderlig affärsmiljö. I  
noterna till bokslutet ingår mer detaljerade redo-  
görelser över strategiska, finansiella och operativa  
risker samt placeringsrisker, inklusive kvantitativa  
uppgifter.

## Utsikter inför framtiden

De ekonomiska utsikterna är relativt osäkra. De  
största bekymren gällande den globala ekonomin  
och placeringsmarknaden är risken för ekonomisk  
recession. Det är också möjligt att inflationen inte  
saktar ned på ett hållbart sätt och att effekterna av  
centralbankernas penningpolitik inte förblir bestå-  
ende. Den höjda räntenivån och höga skuldsätt-  
ningen innebär minskat finanspolitiskt spelrum. De  
stramar även åt hushållens konsumtionsmöjligheter.  
Marknadens riskprissättning har dämpats, men  
de höjda kapitalkostnaderna försvagar ännu skuld-  
hanteringsförmågan för vissa branscher och företag

i en miljö av dämpad ekonomisk tillväxt.

De geopolitiska riskerna är förhöjda. Även om  
inflationen har börjat minska, existerar fortfarande  
osäkerhet kring dess framtida utveckling vilket tidvis  
kan återspeglas på marknaden som fluktuerande  
räntor. Kostnadstrycket på grund av en åldrande  
befolkning sammanfaller nu med utmaningar orsa-  
kade av säkerhets- och energipolitiska problem, och  
högre skuldhanteringskostnader de senaste åren  
gör det svårt att upprätthålla en hållbar finanspolitik  
i Finland. Det ska samtidigt vara möjligt att genom-  
föra ekonomiska och politiska reformer som strävar  
efter att stärka produktivitetens utvecklingen i en miljö  
av långsam tillväxt och en instabil politisk miljö.  
Den hastiga utvecklingen av artificiell intelligens  
kan stöda produktivitetens utvecklingen i framtiden,  
men de exakta effekterna av AI på den globala eko-  
nomins tillväxt och produktivitet är ännu svåra att  
bedöma.

Varmas starka solvensställning och omsorgsfulla  
riskhantering säkerställer goda förutsättningar för  
såväl placeringarnas avkastningsutveckling som för  
att trygga de försäkrades pensionsförmåner oavsett  
marknadsklimat. Varma fortsätter sitt arbete för ett  
effektivt pensionssystem.

## Rapportering av icke finansiella uppgifter

### Beskrivning av affärsmodellen

Varmas grundläggande uppgift, att trygga det lag-  
stadgade pensionsskyddet, innebär ett stort ansvar.  
Företagsansvar är ett av Varmas strategiska fokus-  
områden. Enligt Varmas väsentlighetsanalys inne-  
bär ansvarsfull affärsverksamhet för Varma framför  
allt att värna om pensionsskyddet och utbetal-



ningen av pensioner, ansvarsfull placeringsverksamhet och att främja ett hållbart arbetsliv. Varmas placeringsverksamhet spelar en central roll i fråga om miljöansvar, socialt ansvar, till exempel personalansvar och respekt för de mänskliga rättigheterna, samt förebyggande av korruption och mutor. De viktigaste ansvarsrelaterade riskerna kan om de realiserar påverka Varmas verksamhet bland annat i form av ekonomiska förluster eller minskat förtroende för bolaget bland dess intressenter.

Företagsansvar i Varmas verksamhet styrs förutom av bolagets strategi och värderingar även av interna principer, till exempel uppförandekoden, policyn mot mutor och Varmas uppförandekod för leverantörer och skattepolitik. Dessutom styrs verksamheten av ett företagsansvarsprogram som bygger på väsentlighetsanalysen där olika fokusområden för företagsansvar samt relaterade åtaganden och åtgärder finns definierade. Ansvarsfull placeringsverksamhet styrs av principerna för ansvarsfulla placeringar, principerna för aktivt ägande och påverkan, klimatpolicyn för placeringar, ägarstyrningsprinciperna samt årliga mål för ansvarsfulla placeringar. Alla dessa principer och företagsansvarsprogrammet är godkända av Varmas styrelse. Varmas styrelse har den högsta beslutanderätten i företagsansvarsfrågor. Styrelsen behandlar företagsansvarsfrågor månatligen och i en årlig företagsansvarsrapport, klimatrisker kvartalsvis och hållbarhetsrisker som en del av en risk- och solvensbedömning årligen. Varmas ledningsgrupp behandlar alla viktiga beslut som berör utveckling av företagsansvar. I ledningsgruppen ansvarar direktören för samhällsansvar och kommunikation för företagsansvarsfrågorna. Hållbarhetsavdelningen utveck-

lar och koordinerar åtgärderna för företagsansvar. Avdelningen samarbetar med olika funktioner och hållbarhetskoordinatorerna inom Varmas olika funktioner för att utveckla hållbarheten i enlighet med externa krav och företagsansvarsprogrammet.

Hållbarhetsaspekterna i Varmas egen verksamhet är integrerade i bolagets compliancefunktion, till exempel till den del som kraven i uppförandekoden härstammar från lagstiftning som är bindande för organisationen. Hållbarhetsavdelningen och compliancefunktionen har ett nära samarbete. Varmas Compliance Officer rapporterar om complianceverksamheten till styrelsen och dess revisionsutskott samt administrativt sett till verkställande direktören.

Varma förbinder sig i sitt hållbarhetsarbete till FN:s Global Compact och dess principer, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (Principles for Responsible Investment, PRI).

Varmas mål och åtgärder i anslutning till företagsansvar beskrivs i en separat rapport som utarbetats enligt riktlinjerna i GRI (Global Reporting Initiative) och som ingår i årsredovisningen som publiceras på Varmas webbplats i mars.

EU:s direktiv för företags hållbarhetsrapportering CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), som träder i kraft 2024, tillför Varma nya former av hållbarhetsrapporteringsskyldigheter i årsredovisningen för 2024. Under år 2023 verkställdes flera åtgärder för att förbereda sig inför de kommande reglerna. Den mest omfattande satsningen var den dubbla väsentlighetsanalysen som avses i hållbarhetsrapporteringen. Dessutom förberedde vi oss på framtida krav bland annat genom att behandla före-

tagsansvars- och hållbarhetsfrågor under ledningens och styrelsens strategidag. År 2024 uppdateras Varmas företagsansvarsprogram på basis av en dubbel väsentlighetsanalys.

### **Etisk verksamhet och hållbarhet**

Varma förbinder sig i sin uppförandekod bland annat till att förhindra mutor, bekämpa svart ekonomi, förebygga intressekonflikter, agera ansvarsfullt och hållbart samt främja mänskliga rättigheter. Uppförandekoden fastställer tillvägagångssätten för förebyggande av mutor och korruption, bland annat anvisningar om att ge eller ta emot gåvor och representation. Till stöd för uppförandekoden finns en webbkurs som personalen genomgår vartannat år. I webbkursen som arrangerades förra gången i slutet av år 2022 deltog 92 procent av Varmas anställda.

Uppförandekoden kompletteras av Varmas övriga riktlinjer och anvisningar om dataskydd, integritetsskydd och identifiering samt förhindrande av penningtvätt.

Varma har en oberoende whistleblowing-kanal där man kan anmäla allvarliga överträdelser anonymt. Anmälningarna behandlas konfidentiellt av ett oberoende Whistleblowing-team i enlighet med en separat definierad process. År 2023 gjordes 15 anmälningar via kanalen. Ingen av dessa berörde en överträdelse i enlighet med direktivet. Fyra av anmälningarna gällde invalidpensioner som eventuellt beviljats på felaktiga grunder. Dessutom gjordes enstaka anmälningar bland annat gällande betalningsoförmåga och rehabilitering.

### **Socialt ansvar**

Socialt ansvar innebär inom Varma respekt för

mänskliga rättigheter i all verksamhet, ett högklassigt och smidigt verkställande av pensionsskyddet, stöd för arbetsförmågan bland Varmas kunder samt ansvar för Varmas personal.

### **Respekt för mänskliga rättigheter**

Varma förbinder sig att främja de mänskliga rättigheterna och följa FN:s principer för företag och mänskliga rättigheter. Varma förutsätter detsamma av sin leveranskedja och sina placeringsobjekt.

År 2022 gjordes en kartläggning av mänskliga rättigheter inom Varma med vilken vi identifierade att Varmas verksamhet har en särskilt stor effekt på mänskliga rättigheter genom våra placeringsobjekt, vår personal och leveranskedjan. År 2023 fortsatte vi arbetet som en del av FN:s program Global Compact Business and Human Rights Accelerator och respekt för privatkunders mänskliga rättigheter identifierades också som en central del av det sociala ansvaret relaterat till mänskliga rättigheter. I programmet bedömdes en nyckelfråga för placeringsobjekten vara hur de mänskliga rättigheterna för värdekedjans arbetstagare, berörda samhällen, konsumenter eller slutanvändare verkställs. I leveranskedjor betonas frågor relaterade till arbetstagarnas säkerhet och förverkligandet av arbetsrelaterade rättigheter som en del av mänskliga rättigheter. För privatkunder ligger vikten på frågor relaterade till hur integritet och jämlikhet verkställs. Utöver de risker som identifierats som mest centrala, är den egna personalens arbetsförhållanden och jämlikhet viktiga för Varma.

Som styrande principer fungerar Varmas principer för mänskliga rättigheter som sammanställdes 2022, där Varma har förbundit sig att ingripa i verk-

samhet som strider mot mänskliga rättigheter samt att på ett övergripande sätt identifiera, förebygga och mildra de negativa konsekvenserna som orsakas av Varmas verksamhet på mänskliga rättigheter och ta itu med dem på ett effektivt sätt. Metoder för att identifiera, bedöma, ingripa och övervaka att de mänskliga rättigheterna uppfylls är en del av olika funktioners hållbarhetsåtgärder.

Under 2023 fortsatte utbildningar om människorättsansvar bland annat med ett informationstillfälle som var öppet för alla. Dessutom deltog medarbetare från flera funktioner i programmet Business and Human Rights Accelerator för bedömning av mänskliga rättigheter och planering av åtgärder.

### Ansvar för kunder

Varma har vidareutvecklat handläggningsprocessen för pensionsansökningarna för att kunderna ska få sina pensionsbeslut så snabbt som möjligt. År 2023 var den genomsnittliga handläggningstiden för samtliga pensionsansökningar 15 (16) dagar. Varmas mål är att undvika inkomststävbrutt för personer som går i pension och att betala ut pensionen till bankkontot redan samma månad som pensionen inleds. Under året uppfylldes detta mål för 89,2 (89,3) procent av alla nya pensionstagare.

Varmas ambition är att förlänga tiden i arbetslivet genom att minska antalet invalidpensioner samt genom bättre ledning av arbetsförmågan och effektiv rehabilitering. År 2023 var avgiftsklassen för invalidpension bland Varmas kundföretag i genomsnitt 3,5 (3,4).

Av alla som deltog i rehabilitering via Varma och inledde ett rehabiliteringsprogram återgick 86 (82)

procent till arbetsmarknaden under året.

Under 2023 avslog Varma 41,1 (40,4) procent av alla nya invalidpensionsansökningar. Andelen avslagna ansökningar inom den privata arbetspensionssektorn var 40,8 (38,1) procent. Besvärsnämnden för arbetspensionsärenden ändrade Varmas beslut om invalidpension i 10,1 (10,3) procent av alla handlagda fall. Motsvarande siffra för hela den privata arbetspensionssektorn var 10,3 (9,4) procent.

### Ansvar för Varmas anställda

Varma tar ansvar för personalens arbetsförmåga och kompetens samt för ett jämställt och jämlikt bemötande. I Varmas HR-rutiner och riktlinjer omfattas ledning, personalplanering och rekrytering, lönefrågor och ersättningar, kompetens och utveckling, mångfald, jämställdhet och likabehandling samt arbetssäkerhet, arbetsförmåga och samarbete.

Vi satsar på att upprätthålla våra medarbetares arbetsförmåga och på arbetarskydd. Processen för att identifiera risker för arbetsoförmåga hanterar vi med hjälp av arbetarskyddsverksamhet och arbetarskyddsorganisationen, omfattande företagshälsovård samt samarbete mellan chefer och HR. Arbetarskyddet är fokuserat på ledarskap, arbetsmiljö, arbetets hanterlighet och anpassning till förändringar med åtgärder som förebygger psykisk belastning. I personalenkäten 2023 var arbetsförmågeindexet för medarbetarna 83,7 (80,1) på skalan 1–100.

Hur jämställdhet och likabehandling uppnås och upplevs på Varma mäts i en enkät vartannat år. Resultaten används för att identifiera utvecklingsområden. Resultaten i enkäten 2022 var utmärkta

och man upplevde att jämställdhet och likabehandling förverkligats bättre än någonsin. Den mest positiva utvecklingen gällande jämställdhet mellan könen gällde lön, karriärmöjligheter och utbildnings- och studiemöjligheter. Även det kontinuerliga arbetet med jämställdhet och likabehandling fick beröm, liksom även Pridesamarbetet och främjandet av rättigheter för sexuella minoriteter och könsminoriteter. Trots det finns rum för förbättringar till exempel vid beaktande av jämställdhet mellan människor i olika åldrar och familjesituationer. På basis av resultaten skapades en ny plan för jämställdhet och likabehandling för åren 2023–2024. Planen omfattar hur Varma kan främja jämlikhet, utveckla mångfald och förhindra samt förebygga och ingripa vid diskriminering. Under 2023 tillämpade Varma den sedan tidigare testade anonyma rekryteringen i omfattande utsträckning samt uppdaterade personalförmånerna till mer jämlika.

PeoplePower-indexet i Varmas årliga personalundersökning som mäter arbetstillfredsställelsen och personalens engagemang låg på 79,2 (78,5) år 2023. Rekordresultatet gav Varma för sjätte gången i rad en plats på listan över Finlands mest inspirerande arbetsplatser.

### Hantering av värdekedjans samhällsansvar

För att säkerställa hållbarhet i leveranskedjan kräver Varma att alla partner förbinder sig till att följa De etiska verksamhetsprinciperna för Varmas leverantörer, Supplier Code of Conduct. Verksamhetsprinciperna bifogas till avtalen. Direkta tjänsteleverantörer är ansvariga för sina egna upphandlingskedjor och skyldiga att säkerställa att Varmas principer i den egna verksamheten uppfylls.

I de etiska verksamhetsprinciperna för Varmas leverantörer behandlas verksamhetens efterlevnad av regler, mänskliga rättigheter och arbetstagarnas rättigheter, arbetssäkerhet och -hälsa samt respekt för miljön. Uppförandekoden inkluderar även anmälningsskyldighet om överträdelser och tillstånd till inspektioner.

Varma tillämpar ett gemensamt avtalshanteringsystem för att säkerställa att de etiska verksamhetsprinciperna för Varmas leverantörer inkluderas i avtalen.

År 2023 genomförde Varma en undersökning om mänskliga rättigheter och miljöansvar till sina leverantörer. Undersökningen skickades till de största leverantörerna, exklusive byggverksamhet. På undersökningen svarade 59 leverantörer, varav största delen var företag som levererade IKT-tjänster. Av de svarande meddelade 78 procent att de har förbundit sig att följa principerna i FN:s initiativ Global Compact. I undersökningen utreddes även vilka due diligence-rutiner leverantören har angående mänskliga rättigheter, hur hälsa och säkerhet samt arbetstagarnas rättigheter har beaktats i verksamheten samt hur företag sköter om hanteringen av sin egen leveranskedja. När det kommer till miljöansvar, svarade 77 procent att de har en policy som omfattar miljöansvar.

Inom placeringsverksamheten är förhindrande av penningtvätt och efterlevnad av handels sanktioner en viktig del av en hållbar leveranskedja. Tillvägagångssätt för förhindrande av penningtvätt och efterlevnad av internationella handels sanktioner ingår i Varmas riskbedömning för penningtvätt. Utbildning på temat arrangeras regelbundet för personalen. Vid kapital-, hedgefonds-, infrastruktur-

och fastighetsfondplaceringar ingår förhindrande av penningtvätt i den juridiska due diligence-processen och bekräftas vid behov genom avtal. Kontinuerlig uppföljning av upptäckter relaterade till penningtvätt sker dessutom som en del av marknadsbevakningen. Vid direkta fastighetsplaceringar är de huvudsakliga metoderna för förhindrande av penningtvätt identifiering av den verkliga förmånstägaren för hyresgäster och hyresbolag, utredning av hyresgästens verksamhet, anmälning av misstankar om penningtvätt till Centralkriminalpolisen, riskbedömningar för penningtvätt, utbildning av personalen samt förvaring av uppgifter.

### Företagsansvars- och hållbarhetsbedömning av placeringsobjekt

Företagsansvar i placeringsverksamheten innebär att man vid placeringsbeslut utöver en bedömning av avkastningsförväntningarna även tar hänsyn till placeringsobjektets företagsansvars- och hållbarhetsrelaterade perspektiv, som miljökonsekvenser, samhällreliga och sociala frågor samt god förvaltningssed.

Ur investerarens perspektiv står det inte i strid med den förväntade avkastningen att beakta ansvarsfullhet. Hållbarhet är ett sätt för oss att säkra avkastningen på placeringarna på lång sikt och samtidigt säkerställa att bred hänsyn tas till risker och möjligheter i våra placeringsbeslut. Varmas principer för ansvarsfulla placeringar omfattar samtliga tillgångsklasser och tillämpningen varierar beroende på tillgångsklass och placeringssätt. I analyser av ansvarsfullhet fokuserar Varma på tillgångsklassernas och branschernas viktigaste ansvarsaspekter.

Varma förutsätter att placeringsobjekten utöver

nationell lagstiftning även följer internationella normer och avtal, som hållbarhetsprinciperna i FN:s Global Compact, och att de respekterar de mänskliga rättigheterna.

På etiska grunder utesluter Varma direkta placeringar i företag som fokuserar på tillverkning av tobak samt företag som tillverkar kontroversiella vapen, till exempel kärnvapen, truppminor, klusterbomber och kemiska eller biologiska vapen. I andra än direkta placeringar, till exempel i indexfonder, kräver eller försöker Varma påverka att de inte inkluderar några företag från branscherna i fråga. I klimatmålen har vi utslutit direkta aktieplaceringar i företag där mer än 10 procent av omsättningen, produktionen eller produktionskapaciteten kommer från sten- eller brunkolsbaserad verksamhet.

Varma har dessutom identifierat branscher med större behov av aktsamhet (det vill säga högre miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade risker). Due diligence-processen gäller bland annat vapenindustrin, alkohol- och hasardspelsbranscher samt branscher med exponering för klimat- och naturrisker.

Varma påverkar även verksamheten för bolagen i sin portfölj genom att medverka i nomineringsutskott och delta i bolagsstämmor.

I Varmas principer för ägarstyrning beskrivs Varmas verksamhet som aktieägare både i Finland och utomlands. I principerna uppmuntrar vi våra placeringsobjekt till transparens i fråga om ersättningar och att upprätthålla ändamålsenliga ersättningsystem. Utöver detta uppmuntrar Varma att rapportera om indikatorer för ersättningar där det framgår vad ersättningarna bygger på. Vi förväntar oss även att rapporteringen anger viktningen mel-

lan indikatorerna. Varma ser införandet av relevanta och mätbara hållbarhetskriterier som en positiv utveckling. Principerna fäster vikt vid en kontrollerad förnyelse av styrelsen och kontinuitetsplanering. Successionsplanering är särskilt viktigt när det gäller ordföranden. Den rekommenderade längden på styrelsens mandatperiod är sex till tio år. Varma förutsätter att betydande emissionsbemyndiganden som söks för allmänt bruk i regel inte ska inkludera riktad emission utan närmare specifikation av ändamålet. Ett emissionsbemyndigande är betydande om det omfattar över 10 procent av bolagets aktiekapital. Varma anser att ett emissionsbemyndigande inte får överstiga 10 procent utan grundad anledning.

Under 2023 fanns anställda från Varma med i nomineringsråd för 31 bolag och Varma deltog i 101 finska och 325 utländska bolagsstämmor.

År 2023 fortsatte Varma att systematiskt utveckla identifieringen och övervakningen av hållbarhetsrisker relaterade till placeringsobjekten. Potentiella och sannolika hållbarhetsrisker registreras i ett riskhanteringssystem. För placeringsobjektets del är riskerna relaterade till potentiella och sannolika faktorer som påverkar placeringsobjektets värde. Klimatförändringarna, förlust av biologisk mångfald och brott mot mänskliga rättigheter är de mest betydande hållbarhetsriskerna som placerarna måste förbereda sig inför. Varma följer med hållbarhetsrisker genom en genomlysning av placeringsportföljen för att identifiera skadliga affärskopplingar och brott mot internationella avtal och normer.

### Miljöansvar

Miljörelaterat företagsansvar är ett av Varmas viktigaste delområde inom hållbarhet. Miljöhållbarhet

omfattar hela verksamheten, dess mest centrala delområden är bekämpning av klimatförändringar och anpassning till dem samt att förhindra förlust av biologisk mångfald.

Varma följer upp miljökonsekvenserna av bolagets egen verksamhet (dvs. miljökonsekvenserna för Varmas kontorshus och arbetet som utförs där) samt i Varmas värdekedja och placeringsobjekt. Varmas största möjligheter att påverka ligger i placeringsverksamheten, men å andra sidan kan placeringsobjektets miljörisker även påverka Varmas placeringsavkastning.

År 2023 började Varma sammanställa sin miljöpolicy. Miljöpolicyen definierar vad företagsansvar relaterat till miljöfrågor betyder för Varma. I policyen som publiceras under 2024 identifieras och beskrivs metoder med vilka Varma hanterar miljörelaterade risker och möjligheter för sin egen verksamhet, placeringsobjekten och leveranskedjan.

### Klimatmål

Varma har år 2023 som det första pensionsbolaget i Finland och som det tredje pensionsbolaget i världen fått ett godkännande för sina vetenskapsbaserade utsläppsmål (Science Based Targets, SBT). De företag som anslutit sig till det internationella gemensamma SBT-initiativet åtar sig att minska sina utsläpp av växthusgaser i enlighet med Parisavtalet. Varmas SBT-mål är att minska sina verksamhetsrelaterade Scope 1- och Scope 2-växthusgasutsläpp med 60 procent senast år 2030 från 2021 års nivå och gällande indirekta växthusgasutsläpp (Scope 3) öka andelen företag som förbundit sig till det gemensamma SBT-initiativet till 51 procent senast 2027 i aktier, noterade ränteplaceringar och fastighetsfonder.

Placeringsportföljens huvudmål är att minska de absoluta växthusgasutsläppen med en fjärdedel fram till 2025 och med hälften fram till 2030. Ett ytterligare mål är att minska kolintensiteten, det vill säga växthusgasutsläppen i förhållande till omsättningen, bland noterade aktier och företagslån med 30 procent från 2016 års nivå fram till 2023, med 40 procent fram till 2025 och med 50 procent fram till 2027.

Klimatförändringarna skapar även nya avkastningsmöjligheter. Varma sammanställer en klimatvänlig placeringshelhet bestående av olika tillgångsslag som bland annat inkluderar placeringsobjekt som gynnas av kampen mot klimatförändringarna, vars verksamhet inte resulterar i betydande utsläpp av växthusgaser, som har ett tydligt strategiskt och vetenskapligt bekräftat mål för att minska sina utsläpp och vars verksamhet genererar kolsänkor eller inkluderar infångning av koldioxid. Vid utgången av 2023 utgjorde allokeringen 37 (24,2) procent av hela placeringsportföljen.

### Helhetsbild över Varmas klimateffekter

Under 2023 genomförde Varma för tredje gången en beräkning av Scope 3-utsläppen, det vill säga en utvärdering av utsläppen i bolagets värdekedja för att få en uppfattning av bolagets totala utsläpp.

Scope 3-beräkningen utfördes i enlighet med GHG-protokollet (Greenhouse Gas), och den omfattar åren 2022 och 2023.

I Varmas egna direkta utsläpp, det vill säga Scope 1, ingår bränsle till tjänstebilar och uppvärmningen av fastigheter. Scope 2 inkluderar energiförbrukningen för fastigheterna som Varma förvaltar och tjänstebilarnas elförbrukning, det vill säga indirekta

utsläpp för köpt energi, som står för 0,5 procent av Varmas totala utsläpp. Beräkningen visade att ungefär 99,5 procent av Varmas utsläpp av växthusgaser uppkommer i värdekedjan och omfattas därmed av Scope 3. Under 2023 uppgick Varmas fossila Scope 3-utsläpp till ungefär 3 632 kiloton koldioxidekvivalenter (ktCO<sub>2</sub>e).

Bland Scope 3-utsläppen som observerades i beräkningen dominerar kategori 15, det vill säga placeringsportföljens utsläpp, varvid andelen andra utsläppskategorier förblev liten totalt sett, 3 procent. 97,3 procent av Scope 3-utsläppen utgjordes av placeringsobjektens utsläpp. I beräkningen ingick Varmas noterade aktier och företagsobligationer, kapital- och infrastrukturinvesteringar, hedgefonder, fastighetsfonder och onoterade företagslån. Direkta fastighetsplaceringar har rapporterats som en del av Scope 1 och 2.

### Hantering och rapportering av klimatrisker

Varma analyserar de ekonomiska riskerna och möjligheterna som klimatförändringarna medför samt klimatförändringarnas effekter. Beräkningen och rapporteringen av placeringarnas växthusgasutsläpp har verkställts enligt PCAF:s standarder (Partnership for Carbon Accounting Financials).

År 2023 omfattade beräkningen av placeringarnas koldioxidavtryck samtliga tillgångsslag, med undantag för statsobligationer och derivat, och omfattade 89 procent av portföljens marknadsvärde.

Jämfört med 2022 hade de absoluta utsläppen i slutet av år 2023 minskat med 32 procent. Förändringen är mycket omfattande jämfört med 2022, men drivkrafterna bakom minskningen har främst berott på utvecklingen av utsläppsbedömningsme-

toder, vilket har förbättrat datakvaliteten. Minskningen av faktiska utsläpp i företag där Varmas aktieinnehav har förblivit oförändrat jämfört med 2022, är endast 5 procent av den totala förändringen. Den mest betydande faktorn för att minska koldioxidavtrycket för noterade aktier har varit utsläppsminskningar som rapporterats av företag som fanns kvar i portföljen från föregående år. Företag som sålts från portföljen minskade koldioxidavtrycket men effekten av de nya företagen i portföljen överskred de sålda företagens effekt. En betydande faktor för att minska koldioxidavtrycket för kapital- och infrastrukturplaceringar har varit ett naturligt bortfall av gamla långvariga placeringar som har ersatts med mera koldioxidsnåla placeringar.

Kolintensiteten för de noterade aktieplaceringarna hade minskat med 42 procent från nivån år 2016. Vid utgången av 2023 var den viktade kolintensiteten för Varmas aktieportfölj lägre än genomsnittet för den globala aktiemarknaden. Inom noterade företagslån har kolintensiteten sjunkit med 18 procent jämfört med år 2016.

Varma förutsätter att bolagets placeringsobjekt har en plan för utsläppsminskning och uppmontrar, särskilt i utsläppsintensiva branscher, att rapportera om hur de tar hänsyn till klimatförändringarna i sin bolagsstyrning, strategi och riskhantering.

Vi tillämpar en due diligence-process i branscher som är mycket exponerade för klimatrisker, såsom olje- och gasindustrin, el- och värmeproduktion samt fordons-, gruvdrifts-, byggmaterials-, kemi-, transport-, skogsbruks-, medicin- och livsmedelsindustrin och tillverkning av textilier, kläder och lyxvaror. Due diligence-processen omfattar även företag vars omsättning, produktionskapacitet eller produk-

tion till 5–10 procent kommer från sten- eller brun- eller brunbaserad verksamhet.

I sina klimatmål förbinder sig Varma att avlägsna alla kolplaceringar senast 2025. Vi gör inga nya placeringar i företag för vilka mer än 10 procent av omsättningen, produktionen eller produktionskapaciteten är baserad på stenkol. Ett undantag till denna regel är företag med vetenskapligt verifierade utsläppsmål för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader. Dessutom förbinder vi oss att utesluta oljeborrning från vår portfölj senast 2030. För att bekämpa klimatförändringarna har Varma sedan 2015 uteslutit direkta aktieplaceringar i företag där mer än 30 procent av omsättningen, produktionskapaciteten eller produktionen utgörs av sten- eller brunbaserad verksamhet. Varma gör inga nya direktplaceringar i företag där mer än 10 procent av omsättningen, produktionskapaciteten eller produktionen utgörs av sten- eller brunbaserad verksamhet. Vid utgången av 2023 utgjordes 1,2 procent av Varmas noterade placeringar av företag för vilka mer än 5 procent av verksamheten bygger på kol. Placeringsandelen i oljeborrningsföretag var låg, 1,2 procent. Siffran inkluderar fondplaceringar.

Varma har också förberett sig på att utesluta förmedlare som finansierar fossila bränslen. Det innebär att Varma övervakar i vilken omfattning de banker som agerar som förmedlare finansierar företag som använder stenkol, olja eller gas. Målet med övervakning och eventuellt uteslutande är att få banker att avstå från att finansiera förorenande energiformer.

### EU:s taxonomi för hållbar finansiering och uppföljning av omställningsindustrier

För att uppfylla EU:s mål om koldioxidneutralitet år 2050 har Europeiska kommissionen utvecklat regelverket kring hållbar finansiering. Lagstiftningshelheten syftar till att styra kapitalströmmar mot hållbara investeringar och samtidigt hantera klimatrelaterade ekonomiska risker samt sociala och förvaltningsrelaterade frågor. I kärnan för regleringen ligger EU:s taxonomiförordning som är ett klassificeringssystem för hållbara investeringar.

### Redovisning av placeringarnas hållbarhet som krävs av lagen

Varma är ett stort företag av allmänt intresse och ska därför i sin verksamhetsberättelse inkludera en rapport över icke finansiell information. Denna rapportering presenterar även de uppgifter som krävs enligt EU:s taxonomi för hållbar finansiering. Som arbetspensionsbolag ingår Varma enligt taxonomiförordningen i kategorin icke-finansiella företag, eftersom arbetspensionsbolagen inte är auktoriserade försäkringsföretag enligt artikel 18 i Solvens II-direktivet. Varma har i enlighet med ovanstående

regelverk identifierat fastighetsplaceringarna som en verksamhet som omfattas av taxonomiförordningen. Andelen omsättning från verksamhet som omfattas av taxonomin utgjorde 2 (2) procent av den totala omsättningen. Andelen aktiveringar som omfattas av taxonomin, det vill säga fastighetsplaceringarnas nettoinvesteringar i förhållande till samtliga aktiveringar, som dessutom inkluderar öknings- och minskningar av materiella och immateriella tillgångar, var 100 (100) procent. Andelen kostnader som omfattas av taxonomin av de totala rörelsekostnaderna (driftsutgifter) var 2 (1) procent.

Arbetspensionsbolagen tillhandahåller uppgifter som krävs i taxonomiförordningen i tabellform. Varmas rapportering av överensstämmelse med taxonomiförordningen inkluderar de tekniska bedömningskriterierna för signifikant främjande av klimatförändringar baserat på byggnadernas energicertifikat, vilket inte är tillräckligt bevis för efterlevnad enligt förordningen. Under de kommande åren kommer Varma att utvidga bedömningen till att omfatta hur skyddsåtgärder uppfylls och Varma kommer att göra en klimatriskbedömning för av en del av fastigheterna.

Andel av omsättningen från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som är förenliga med taxonomikraven – upplysningar som omfattar år 2023

Budgetår 2023	2023	Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada							Andel förenlig med taxonomikraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) omsättning, år 2022 (18) Procent	Kategori möjliggörande verksamhet (19) E	Kategori omställningsverksamhet (20) T
		Kod (2)	Omsättning (3) Miljon €	Andel av omsättningen 2023 (4) %	Begränsning av klimatförändringar (5) %	Anpassning till klimatförändringar (6) %	Vatten (7) %	Föroreningar (8) %	Cirkulär ekonomi (9) %	Biologisk mångfald (10) %	Begränsning av klimatförändringar (11) Ja/Nej	Anpassning till klimatförändringar (12) Ja/Nej	Vatten (13) Ja/Nej	Föroreningar (14) Ja/Nej			
<b>A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																	
<b>A.1 Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter</b>																	
Anskaffning och ägande av byggnader	CCM 7.7	0	0 %							N							0 %
<b>De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning (A.1)</b>		0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	N	N	N	N	N	N	N	0 %
<b>Varav möjliggörande verksamheter</b>		0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	N	N	N	N	N	N	N	0 %
<b>Varav omställningsverksamheter</b>		0	0 %	0 %						N	N	N	N	N	N	N	0 %
<b>A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																	
				EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL								
Anskaffning och ägande av byggnader	CCM 7.7	137	2 %														2 %
<b>Omsättningen hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b>	CCM 7.7	137	2 %														2 %
<b>A. Omsättning för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1 + A.2)</b>		137	2 %														
<b>B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																	
Omsättningen hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin	CCM 7.7	8 353	98 %														
<b>TOTALT</b>	CCM 7.7	8 490	100 %														

Andel av kapitalutgifterna från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som är förenliga med taxonomikraven – upplysningar som omfattar år 2023

Budgetår 2023	2023	Kriterier för väsentligt bidrag							Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada							Andel förenliga med taxonomikraven (A.1.) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2.) kapitalutgifter, år 2022 (18) Procent	Kategori möjliggörande verksamhet (19) E	Kategori omställningsverksamhet (20) T
	Kod (2)	Kapitalutgifter (3) Miljon €	Andel av kapitalutgifter, år 2023 (4) %	Begränsning av klimatförändringar (5) %	Anpassning till klimatförändringar (6) %	Vatten (7) %	Förening (8) %	Cirkulär ekonomi (9) %	Biologisk mångfald (10) %	Begränsning av klimatförändringar (11) Ja/Nej	Anpassning till klimatförändringar (12) Ja/Nej	Vatten (13) Ja/Nej	Förening (14) Ja/Nej	Cirkulär ekonomi (15) Ja/Nej	Biologisk mångfald (16) Ja/Nej			
<b>A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																		
<b>A.1 Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter</b>																		
Anskaffning och ägande av byggnader	CCM 7.7	0	0 %							N								0 %
<b>Kapitalutgifter för de miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheterna (A.1)</b>		0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	N	N	N	N	N	N	N	N	0 %
<b>Varav möjliggörande verksamheter</b>		0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	N	N	N	N	N	N	N	N	0 %
<b>Varav omställningsverksamheter</b>		0	0 %	0 %						N	N	N	N	N	N	N	N	0 %
<b>A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																		
Anskaffning och ägande av byggnader	CCM 7.7	152	100 %	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL									100 %
<b>Kapitalutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b>	CCM 7.7	152	100 %															100 %
<b>Kapitalutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1 + A.2)</b>		152	100 %															
<b>B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																		
Kapitalutgifterna hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin	CCM 7.7	0	0 %															
<b>TOTALT</b>	CCM 7.7	152	100 %															

Andel av driftsutgifterna från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som är förenliga med taxonomikraven – upplysningar som omfattar år 2023

Budgetår 2023	2023	Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada						Andel förenliga med taxonomikraven (A.1.) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2.) driftsutgifter, år 2022 (18) Procent	Kategori möjliggörande verksamhet (19) E	Kategori omställningsverksamhet (20) T			
Ekonomiska verksamheter (1)	Kod (2)	Driftsutgifter (3) Miljon €	Andel av driftsutgifter, år 2023 (4) %	Begränsning av klimatförändringar (5) %	Anpassning till klimatförändringar (6) %	Vatten (7) %	Förening (8) %	Cirkulär ekonomi (9) %	Biologisk mångfald (10) %	Begränsning av klimatförändringar (11) Ja/Nej	Anpassning till klimatförändringar (12) Ja/Nej	Vatten (13) Ja/Nej	Förening (14) Ja/Nej	Cirkulär ekonomi (15) Ja/Nej	Biologisk mångfald (16) Ja/Nej	Minimiskyddsåtgärder (17) Ja/Nej			
<b>A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																			
<b>A.1 Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter</b>																			
Anskaffning och ägande av byggnader	CCM 7.7	0	0 %							N									0 %
<b>Driftsutgifter för de miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheterna (A.1)</b>		0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	N	N	N	N	N	N	N			0 %
<b>Varav möjliggörande verksamheter</b>		0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	N	N	N	N	N	N	N			0 %
<b>Varav omställningsverksamheter</b>		0	0 %	0 %						N	N	N	N	N	N	N			0 %
<b>A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																			
Anskaffning och ägande av byggnader	CCM 7.7	86	2 %	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL	EL;N/EL										1 %
<b>Driftsutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b>	CCM 7.7	86	2 %																1 %
<b>A. Driftsutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1 + A.2)</b>		86	2 %																
<b>B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																			
Driftsutgifter för verksamheter som inte omfattas av taxonomin	CCM 7.7	5 103	98 %																
<b>TOTALT</b>	CCM 7.7	5 189	100 %																



### Scenarioanalyser som en del av placeringarnas riskhantering

Varma använder sig av scenarioanalyser för att hantera risker och möjligheter relaterade till klimatförändringarna. Klimatförändringarna är en av drivkrafterna för förlust av biologisk mångfald, därför påverkar klimatförändringarnas scenarioanalyser indirekt även på att beakta förlust av biologisk mångfald i placeringarna.

Som en del av att fastställa SBT-utsläppsminskningens målen för fastigheter, sammanställde Varma år 2023 målstrategierna för de absoluta utsläppen och utsläppsintensiteten för både bostäder och företagsfastigheter. I samband med detta undersöktes växthusgasutsläppsutvecklingen för Varmas fastigheter genom en analys som inkluderade koldioxidutsläppen från uppvärmningen och elförbrukningen i Varmas lokaler och bostäder. I scenariot antogs uppvärmningsbehovet minska med cirka 1 procent per år på grund av den globala uppvärmningen och byggnaders förbättrade energieffektivitet.

Enligt analysen ligger utsläppen för Varmas fastighetsbestånd även enligt basutvecklingen i linje med 1,5-gradersmålet och Varma har goda förutsättningar att uppnå sitt mål vad gäller Scope 1- och 2-utsläpp senast 2030. På kort sikt kan fastighetsportföljens utsläpp minskas genom att köpa koldioxidneutral fjärrvärme och använda koldioxidfri el.

Analys av såväl omställningsrisker som fysiska risker orsakade av klimatförändringarna har tidigare gjorts för Varmas fastigheter. Av Varmas direkt ägda fastigheter finns en stor del i huvudstadsregionen, och av dem ligger praktiskt taget alla inom cirka 10 kilometers avstånd från kusten, vilket innebär att de utsätts för större klimatbelastning än fastigheter i

övrigt. Förutom risker för kustöversvämningar innebär det även fuktrelaterade utmaningar på grund av till exempel slagregn och kraftig vind. Detta beaktas även i samband med fastighetsinspektioner och vid val av fasadlösningar till nya byggnader. Varma har även utfört kartläggning av portföljens översvämningrisker, där man konstaterade att riskerna är små. Varma beaktar risker för kustöversvämningar särskilt vid nybyggen och köp av nya byggnader.

Vid analys av noterade aktie- och företagslåneplaceringars klimatrisker används ett verktyg för att bedöma kostnader och möjligheter samt fysiska risker som klimatförändringarna medför inom olika tillgångsklasser. Tanken med Varmas nya verktyg är att undersöka hur olika temperaturökningsscenarier potentiellt påverkar marknadsvärdet för placeringarna.

Analysen av Varmas noterade aktieplaceringar visar att både negativa och positiva potentiella effekter är störst i scenariot där övergången är som störst. Jämfört med den globala aktiemarknaden finns den största relativa skillnaden i 1,5-gradersscenariot (Koldioxid neutralt 2050), där effekterna på Varmas aktieplaceringar skulle vara betydligt mindre än på den globala aktiemarknaden. I alla scenarion är Varmas noterade aktiers potentiella övergripande konsekvenser mindre än jämfört med den globala aktiemarknaden.

Varma har även utnyttjat framåtblickande data genom att analysera de uppskattade framtida utsläppen enligt Scope 1, 2 och 3 för sina noterade aktieplaceringar. Dessutom visar en analys hur mycket koldioxidutsläpp bolagen har råd med under åren 2020–2070 för att temperaturökningen ska begränsas till under två grader jämfört med för-

industriell tid till år 2100. Enligt analysen ligger Varmas noterade aktieplaceringar i linje med en uppvärmning på 2,1 grader.

Varma förbinder sig att tillämpa en vägkarta för koldioxidsnål elproduktion. Detta innebär att kapaciteten för elproduktion baserad på fossila bränslen minskar i placeringsportföljen till 10 procent senast 2030 enligt NGFS:s (Network for Greening the Financial System) scenario Net-Zero 2050. År 2023 var den viktade andelen förnybar energi i portföljen 53 procent, andelen fossila bränslen 16 procent och andelen övriga, som kärnkraft, var 31 procent.

### Hänsyn till biologisk mångfald i placeringarna

Förlust av biologisk mångfald bildar betydande risker för ekonomin, företagets verksamhet och placeringarna. Att mäta konsekvenserna av biodiversitetsförändringar för placeringarna är mer komplicerat än för mätning av klimatförändringarnas konsekvenser. Analysering av ekonomiska risker och möjligheter samt positiva effekter relaterade till biodiversitet har försvårats av att det inte finns tillräckligt eller saknas lämpliga enhetliga mått för flera placeringsobjekt. I bedömningen av biodiversitetsrisker kan man använda ramverket för fysiska risker och övergångsrisker som är bekanta från klimatriskbedömningen. Dessutom har förlust av den biologiska mångfalden liksom klimatförändringarna mer omfattande systemrisker.

Nästan alla branscher stöter på risker för förlust av biologisk mångfald. Riskerna orsakade av förlust för biologisk mångfald kan fördelas mellan fysiska, juridiska, övergångs- och systemrisker. De mest betydande riskerna i förhållande till biodiversitetens konsekvenser och beroenden har olje- och gasin-

dustrin, el- och värmeproduktion samt fordons-, gruvdrifts-, byggmaterials-, transport-, skogs- och kemiindustrin.

År 2023 publicerades en ny TNFD-referensram (Taskforce for Nature-related Financial Disclosures), med vilken placeringarna kan identifiera, hantera och rapportera om sin verksamhets miljöeffekter -och beroenden, risker och möjligheter relaterade till naturen. Varma har genom en väsentlighetsanalys identifierat att den biologiska mångfalden är ett väsentligt miljöansvarstema i placeringarna, men inte i den egna verksamheten. Därför ligger fokus på placeringsverksamheten i TNFD-rapporten. Varma kommer från och med 2023 att rapportera i enlighet med rekommendationerna i TNFD:s referensram som en del av företagsansvarsrapporten.

År 2023 uppdaterade Varma sin vägkarta för biodiversitet från 2022 att svara på uppdaterade anvisningar och krav. Vägkartan sätter upp ramar för placeringsverksamhetens hållbarhetskrav, riktlinjer och mål som förhindrar förlust av biologisk mångfald. Varmas mål är att biodiversitets- och klimatmål är jämlika och tillsammans främjar miljöhållbarhet. Tillämpningen av klimat- och biodiversitetsarbete varierar beroende på tillgångsslag och placerings-sätt.

År 2023 genomförde Varma en undersökning över riskbranschens biodiversitet. I kartläggningen undersöktes hur företag som är placeringsobjekt förhåller sig till och är förberedda på riskerna med förlust av biologisk mångfald. I undersökningen deltog 282 företag i riskbranscher från hela världen. Undersökningen omfattade Varmas noterade aktieplaceringar. Enligt kartläggningen hade 27 procent av företagen ställt upp mål för att ta hänsyn till förlusten

av biologisk mångfald i sin verksamhet. Litet mer än hälften av företagen (51 procent) hade uttryckt sin vilja att vidta åtgärder för att beakta den biologiska mångfalden eller att kompensera för den. Trots det hade endast fem procent av alla företag en konkret verksamhetsplan. Lite mer än en femtedel (22 procent) av företagen hade inte tagit hänsyn till biodiversitetsfrågor överhuvudtaget i sina offentliga riktlinjer. Bland branscherna hade skogsindustri-företag, byggmaterialtillverkare och elproducenter nått längst i sitt biodiversitetsarbete. Varmas mål är att följa med utvecklingen och verkställandet av placeringsobjektens biodiversitetsarbete inom riskbranscher som en del av sin egen riskhantering.

# Bokslut 31.12.2023

## Resultaträkning

1.1-31.12, mn €	Bilaga	Moderbolaget 2023	Moderbolaget 2022	Koncernen 2023	Koncernen 2022
<b>Försäkringsteknisk kalkyl</b>					
Premieinkomst	1	6 466,4	6 118,6	6 466,4	6 118,6
Intäkter av placeringsverksamheten	3	7 283,0	8 552,1	7 267,6	8 526,1
Ersättningskostnader					
Utbetalda ersättningar	2	-6 816,0	-6 275,2	-6 816,0	-6 275,2
Totalförändring i ersättningsansvaret		-768,8	-2 898,1	-768,8	-2 898,1
Ansvarsöverföringar		0,0	206,8	0,0	206,8
		-7 584,8	-8 966,4	-7 584,8	-8 966,4
Förändring i premieansvaret					
Totalförändring		-824,8	2 771,9	-824,8	2 771,9
Ansvarsöverföringar		0,0	233,4	0,0	233,4
		-824,8	3 005,3	-824,8	3 005,3
Driftskostnader					
Driftskostnader	4	-66,6	-68,9	-66,6	-68,9
Kostnader för placeringsverksamheten	3	-5 263,7	-8 627,8	-5 255,6	-8 600,2
<b>Försäkringstekniskt resultat</b>		<b>9,6</b>	12,8	<b>2,3</b>	14,4
<b>Annan än försäkringsteknisk kalkyl</b>					
Försäkringstekniskt resultat		9,6	12,8	2,3	14,4
Andel av intresseföretagens vinst				8,6	-4,4
Inkomstskatter för den egentliga verksamheten					
Skatter för räkenskapsperioden		-2,3	-4,4	-2,3	-4,4
<b>Vinst/förlust av egentlig verksamhet efter skatter</b>		<b>7,2</b>	8,4	<b>8,5</b>	5,6
Minoritetsandelen av räkenskapsperiodens resultat				0,0	0,0
<b>Räkenskapsperiodens vinst/förlust</b>		<b>7,2</b>	8,4	<b>8,5</b>	5,6

## Balansräkning

31.12, mn €	Bilaga	Moderbolaget 2023	Moderbolaget 2022	Koncernen 2023	Koncernen 2022
<b>AKTIVA</b>					
<b>Immateriella tillgångar</b>					
Övriga immateriella tillgångar	17	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Placeringar</b>					
Placeringar i fastigheter					
Fastigheter och fastighetsaktier	14	1 924,4	1 886,8	2 388,9	2 363,6
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	14	514,8	522,9		
		2 439,2	2 409,7	2 388,9	2 363,6
Placeringar i företag och ägarintresseföretag inom samma koncern					
Aktier och andelar i företag inom samma koncern	13	4,3	4,3	0,3	0,4
Aktier och andelar i ägarintresseföretag	13	29,8	35,9	35,4	34,7
		34,0	40,2	35,7	35,1
Övriga placeringar					
Aktier och andelar	16	36 970,1	32 185,8	36 984,0	32 200,0
Finansmarknadsinstrument		4 514,9	5 357,4	4 514,9	5 357,4
Fordringar på inteckningslån		18,5	159,2	18,5	159,2
Övriga lånefordringar	18	1 408,7	1 564,5	1 408,7	1 564,5
		42 912,2	39 267,0	42 926,2	39 281,1
		45 385,4	41 716,9	45 350,7	41 679,9
<b>Fordringar</b>					
Vid direktförsäkringsverksamhet					
Hos försäkringstagare		745,4	690,3	745,4	690,3
Övriga fordringar					
Övriga fordringar		893,6	1 677,4	619,2	942,7
		1 639,1	2 367,6	1 364,7	1 633,0
<b>Övriga tillgångar</b>					
Materiella tillgångar					
Maskiner och inventarier	17	1,2	1,5	1,2	1,5
Övriga materiella tillgångar	17	0,9	0,9	0,9	0,9
		2,0	2,4	2,0	2,4
Kassa och bank		1 164,3	2 479,7	1 439,4	3 217,5
		1 166,4	2 482,1	1 441,4	3 219,8
<b>Kassa och bank</b>					
Korot ja vuokrat		59,1	60,5	58,1	59,3
Muut siirtosaamiset		15,0	52,9	16,0	54,1
		74,0	113,4	74,1	113,5
<b>AKTIVA SAMMANLAGT</b>		<b>48 264,9</b>	46 680,0	<b>48 230,9</b>	46 646,2

## Balansräkning

31.12, mn €	Bilaga	Moderbolaget 2023	Moderbolaget 2022	Koncernen 2023	Koncernen 2022
<b>PASSIVA</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Grundfond		11,9	11,9	11,9	11,9
Övriga fonder		126,8	120,8	126,8	120,8
Balanserad vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder		6,3	3,9	-71,5	-71,1
Räkenskapsperiodens vinst/förlust		7,2	8,4	8,5	5,6
	26	152,2	145,0	75,8	67,2
<b>Minoritetsandelar</b>					
				12,4	12,4
<b>Försäkringsteknisk ansvarsskuld</b>					
Premieansvar	23	23 180,7	22 355,9	23 180,7	22 355,9
Ersättningsansvar	23	23 785,5	23 016,8	23 785,5	23 016,8
		46 966,2	45 372,7	46 966,2	45 372,7
<b>Skulder</b>					
Av direktförsäkringsverksamhet		47,4	34,4	47,4	34,4
Övriga skulder		864,4	900,0	894,3	931,2
		911,8	934,4	941,7	965,6
<b>Resultatregleringar</b>					
		234,6	227,9	234,7	228,2
<b>PASSIVA SAMMANLAGT</b>		<b>48 264,9</b>	46 680,0	<b>48 230,9</b>	46 646,2

**Finansieringsanalys**

1.1–31.12, mn €	Moderbolaget 2023	Moderbolaget 2022	Koncernen 2023	Koncernen 2022
<b>Rörelseverksamhetens kassaflöde</b>				
Vinst/förlust av den egentliga verksamheten	9,6	12,8	2,3	14,4
Korrektivposter				
Förändring av försäkringsteknisk ansvarsskuld	1 593,6	147,7	1 593,6	147,7
Nedskrivning och uppskrivning av placeringar	525,2	1 633,1	497,6	1 621,9
Avskrivningar enligt plan	14,2	17,0	104,3	80,9
Försäljningsvinster och -förluster	-1 016,6	-504,4	-1 016,6	-514,9
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	1 125,9	1 306,2	1 181,2	1 350,1
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga räntefria affärsfordringar	768,0	-145,8	307,7	594,1
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga räntefria skulder	-15,9	561,9	-17,3	587,3
Rörelseverksamhetens kassaflöde före skatter	1 877,9	1 722,3	1 471,6	2 531,5
Betalda direkta skatter	-2,3	-4,4	-2,3	-4,4
<b>Rörelseverksamhetens kassaflöde</b>	<b>1 875,6</b>	<b>1 717,9</b>	<b>1 469,3</b>	<b>2 527,1</b>
<b>Investeringarnas kassaflöde</b>				
Nettoinvesteringar och överlåtelseinkomster av placeringar	-3 191,0	-1 401,0	-3 247,3	-1 472,8
Investeringar i och överlåtelseinkomster från immateriella och materiella tillgångar och övriga tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Investeringarnas kassaflöde</b>	<b>-3 191,0</b>	<b>-1 401,0</b>	<b>-3 247,3</b>	<b>-1 472,9</b>
<b>Finansieringens kassaflöde</b>				
Utbetalda räntor på garantikapital och övrig vinstutdelning				
<b>Finansieringens kassaflöde</b>				
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-1 315,4</b>	<b>316,9</b>	<b>-1 778,1</b>	<b>1 054,3</b>
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens början</b>	<b>2 479,7</b>	<b>2 162,8</b>	<b>3 217,5</b>	<b>2 163,2</b>
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut</b>	<b>1 164,3</b>	<b>2 479,7</b>	<b>1 439,4</b>	<b>3 217,5</b>

31. Balansräkning och resultaträkning till verkligt värde, moderbolaget

Balansräkning till verkligt värde, moderbolaget

31.12, mn €	2023	2022	2021	2020	2019
<b>AKTIVA</b>					
Placeringar	59 078	56 204	59 024	50 157	48 709
Fordringar	1 339	1 235	1 173	1 130	1 161
Inventarier	2	2	3	3	4
	<b>60 419</b>	57 441	60 200	51 289	49 873
<b>PASSIVA</b>					
Eget kapital	152	145	137	130	136
Värderingsdifferenser	12 975	11 628	14 416	9 995	10 721
Ofördelat tilläggförsäkringsansvar	892	1 573	2 339	1 393	790
Åtaganden och övriga avdrag utanför balansräkningen	-9	-2	-1	-1	-1
Solvenskapital sammanlagt	14 010	13 344	16 890	11 517	11 646
Fördelat tilläggförsäkringsansvar (till återbäringar)	142	174	222	54	171
Aktieavkastningsbundet tilläggförsäkringsansvar	-17	-950	2 434	775	1 424
Egentligt ansvarsskuld	45 949	44 577	40 230	38 503	36 223
Sammanlagt	45 932	43 626	42 664	39 278	37 647
Övriga skulder	335	297	423	440	409
	<b>60 419</b>	57 441	60 200	51 289	49 873

Resultaträkning till verkligt värde, moderbolaget

1.1-31.12, mn €	2023	2022	2021	2020	2019
Premieinkomst	6 466	6 119	5 635	4 931	5 286
Utbetalda ersättningar	-6 775	-6 238	-5 980	-5 702	-5 623
Förändring i ansvarsskulden	-2 134	-390	-3 222	-749	-2 610
Placeringsverksamhetens nettoresultat	3 396	-2 833	9 290	1 395	5 268
Totala driftskostnader	-137	-136	-130	-110	-124
Övrigt resultat	2	16	-1	7	8
Skatter	-2	-4	-6	-3	-7
<b>Totalresultat <sup>1)</sup></b>	<b>815</b>	-3 466	5 587	-231	2 197

<sup>1)</sup> Resultat till verkligt värde före förändring i tilläggförsäkringsansvar och utjämningsbelopp

# Nyckeltal och analyser

## 32. Sammandrag

31.12, mn €	2023	2022	2021	2020	2019
Premieinkomst, mn €	<b>6 466,4</b>	6 118,6	5 634,6	4 930,9	5 285,6
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn € <sup>1)</sup>	<b>6 775,1</b>	6 237,6	5 980,0	5 702,3	5 623,0
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn €	<b>3 363,4</b>	-2 867,7	9 256,5	1 371,6	5 240,6
Nettointäkter av avkastning på investerat kapital, %	<b>6,0</b>	-4,9	18,5	2,8	12,0
Omsättning, mn €	<b>8 496,8</b>	6 053,0	10 485,6	7 053,6	7 828,1
Totala driftskostnader, mn €	<b>137,5</b>	136,4	129,6	109,6	124,0
Totala driftskostnader, % av omsättningen	<b>1,6</b>	2,3	1,2	1,6	1,6
Driftskostnader som täckts med omkostnadsdelen (% av ArPL-löne- och FöPL-arbetsinkomstsumman)	<b>0,3</b>	0,4	0,4	0,4	0,4
Totalresultat, mn €	<b>814,7</b>	-3 466,3	5 586,5	-230,6	2 197,5
Ansvarsskuld, mn €	<b>46 966,2</b>	45 372,7	45 225,0	40 725,7	38 608,0
Solvenskapital, mn € <sup>2)</sup>	<b>14 010,0</b>	13 344,4	16 890,3	11 516,8	11 646,3
i förhållande till solvensgränsen	<b>1,6</b>	1,8	2,0	1,7	1,8
Pensionsmedel, mn € <sup>3)</sup>	<b>60 057,3</b>	57 119,7	59 754,4	50 828,6	49 444,7
% av ansvarsskulden	<b>130,4</b>	130,5	139,4	129,3	130,8
Överföring till kundåterbärningar (%) av ArPL-lönesumman <sup>4)</sup>	<b>0,56</b>	0,72	0,99	0,26	0,81
ArPL-lönesumma, mn €	<b>25 367,3</b>	24 103,2	22 535,3	21 142,4	21 083,9
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn €	<b>942,7</b>	867,3	815,4	806,7	811,5
ArPL-försäkringar <sup>5)</sup>	<b>33 840</b>	29 900	30 300	28 250	27 590
ArPL-försäkrade	<b>563 580</b>	547 700	531 200	505 170	504 131
FöPL-försäkringar	<b>43 960</b>	42 500	40 000	37 800	37 800
Pensionstagare	<b>350 500</b>	352 200	345 700	347 100	343 700

<sup>1)</sup> Utbetalda ersättningar i resultaträkningen exkl. kostnader för ersättningsverksamheten och upprätthållande av arbetsförmågan

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

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

<sup>4)</sup> Anges med två decimalers noggrannhet

<sup>5)</sup> Försäkringar för arbetsgivare som ingått försäkringsavtal

## 33. Resultatanalys

31.12, mn €	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Resultatets uppkomst</b>					
Försäkringsrörelsens resultat <sup>1)</sup>	<b>69,6</b>	114,9	48,3	22,2	-1,9
Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde	<b>738,9</b>	-3 635,9	5 487,8	-308,9	2 138,7
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde <sup>2)</sup>	<b>3 363,4</b>	-2 867,7	9 256,5	1 371,6	5 240,6
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	<b>-2 624,4</b>	-768,2	-3 768,7	-1 680,5	-3 101,9
Omkostnadsresultat <sup>3)</sup>	<b>4,3</b>	38,2	51,2	49,3	52,9
Övrigt resultat	<b>1,8</b>	16,5	-0,9	6,8	7,9
Totalresultat	<b>814,7</b>	-3 466,3	5 586,5	-230,6	2 197,5
<b>Disposition av resultatet</b>					
Till förändring av solvensen	<b>673,2</b>	-3 640,1	5 364,1	-284,8	2 026,5
Till förändring av det utjämningsbelopp som hör till solvenskapitalet <sup>4)</sup>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0	0,0
Till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	<b>-680,4</b>	-860,9	936,6	435,5	-697,4
Till förändring av värderingsdifferenserna	<b>1 346,3</b>	-2 787,5	4 420,7	-726,2	2 717,2
Till räkenskapsperiodens vinst	<b>7,2</b>	8,4	6,8	6,0	6,7
Till övriga förändring i utjämningsbeloppet <sup>5)</sup>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0	0,0
Till överföringar till kundåterbärningar	<b>141,5</b>	173,8	222,4	54,2	171,0
Sammanlagt	<b>814,7</b>	-3 466,3	5 586,5	-230,6	2 197,5

<sup>1)</sup> Försäkringsrörelsens resultat rapporteras i en separat bilaga

<sup>2)</sup> Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde rapporteras i en separat bilaga

<sup>3)</sup> Omkostnadsresultat rapporteras i en separat bilaga

<sup>4)</sup> Från år 2017, gäller endast Etera

<sup>5)</sup> Från år 2017, gäller endast Etera

34. Solvens

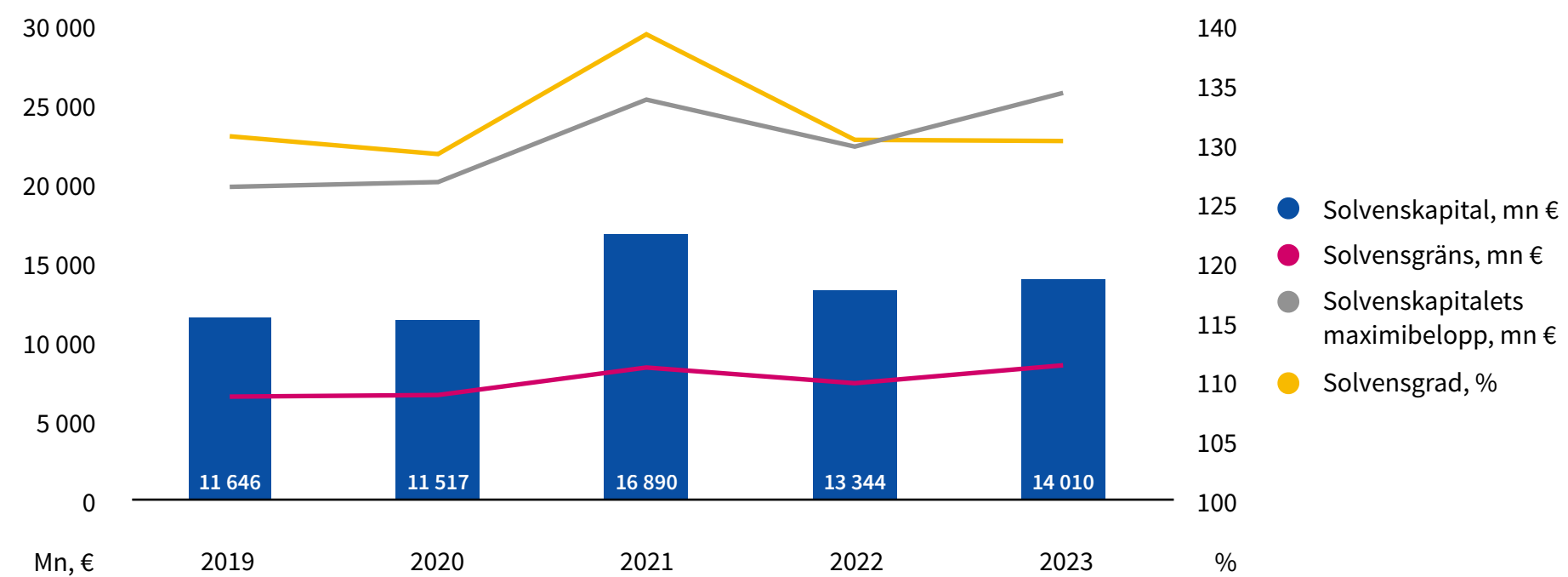
Solvenskapital och dess gränser	2023	2022	2021	2020	2019
Solvensgräns, mn €	<b>8 614,3</b>	7 482,3	8 472,8	6 734,4	6 633,5
Solvenskapitalets maximibelopp, mn €	<b>25 842,8</b>	22 446,9	25 418,4	20 203,3	19 900,5
Solvenskapital, mn €	<b>14 010,0</b>	13 344,4	16 890,3	11 516,8	11 646,3
Solvensgrad, % <sup>1)</sup>	<b>130,4</b>	130,5	139,4	129,3	130,8
Solvensställning <sup>2)</sup>	<b>1,6</b>	1,8	2,0	1,7	1,8

<sup>1)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

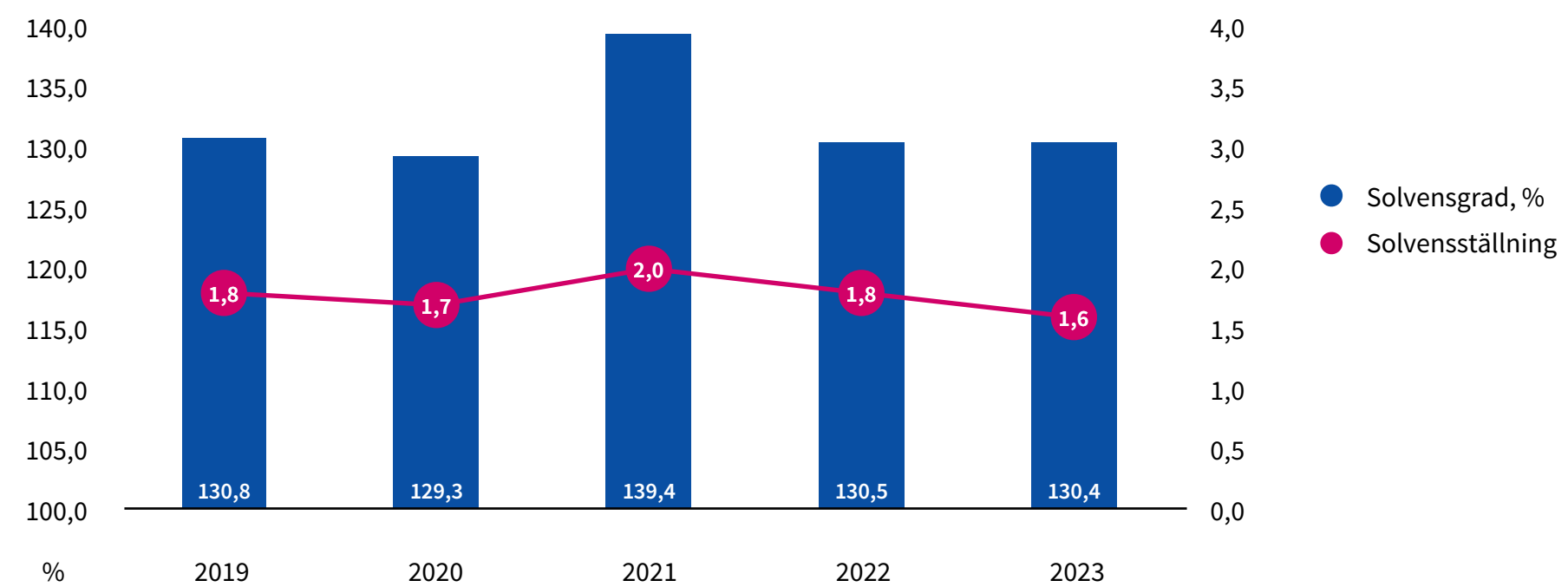
Alla år presenteras i ny form.

<sup>2)</sup> Solvskapet i förhållande till solvensgränsen

Solvenskapitalet och dess gränser



Solvensställning





35. Placeringsfördelning till verkligt värde

	Bas- fördelning 2023 mn €	%	Bas- fördelning 2022 mn €	%	Risk- fördelning <sup>8)</sup> 2023 mn €	% <sup>10)</sup>	Risk- fördelning <sup>8)</sup> 2022 mn € <sup>10)</sup>	Risk- fördelning <sup>8)</sup> 2022 % <sup>10)</sup>	Risk- fördelning <sup>8)</sup> 2021 % <sup>10)</sup>	Risk- fördelning <sup>8)</sup> 2020 % <sup>10)</sup>	Risk- fördelning <sup>8)</sup> 2019 % <sup>10)</sup>
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>12 081,4</b>	<b>20,5</b>	14 565,8	25,9	<b>9 306,8</b>	<b>15,8</b>	15 301,8	27,2	26,1	22,7	26,8
Lånefordringar <sup>1)</sup>	<b>2 598,5</b>	<b>4,4</b>	2 829,2	5,0	<b>2 598,5</b>	<b>4,4</b>	2 829,2	5,0	4,6	5,4	4,8
Obligationer	<b>8 304,4</b>	<b>14,1</b>	8 562,8	15,2	<b>8 966,9</b>	<b>15,2</b>	8 877,6	15,8	17,4	14,9	22,0
Penningmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	<b>1 178,5</b>	<b>2,0</b>	3 173,8	5,6	<b>-2 258,5</b>	<b>-3,8</b>	3 595,1	6,4	4,1	2,5	0,1
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>31 874,2</b>	<b>54,0</b>	27 459,3	48,9	<b>31 865,8</b>	<b>53,9</b>	27 532,9	49,0	49,7	46,0	46,1
Noterade aktier <sup>3)</sup>	<b>20 634,2</b>	<b>34,9</b>	17 268,4	30,7	<b>20 625,8</b>	<b>34,9</b>	17 342,0	30,9	34,3	33,5	35,4
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	<b>10 424,7</b>	<b>17,6</b>	9 498,5	16,9	<b>10 424,7</b>	<b>17,6</b>	9 498,5	16,9	14,7	11,9	10,2
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	<b>815,3</b>	<b>1,4</b>	692,4	1,2	<b>815,3</b>	<b>1,4</b>	692,4	1,2	0,8	0,6	0,6
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>5 640,8</b>	<b>9,5</b>	5 740,8	10,2	<b>5 640,8</b>	<b>9,5</b>	5 740,8	10,2	9,2	9,6	9,1
Direkta fastighetsplaceringar	<b>3 021,0</b>	<b>5,1</b>	3 171,0	5,6	<b>3 021,0</b>	<b>5,1</b>	3 171,0	5,6	5,2	5,7	5,7
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	<b>2 619,8</b>	<b>4,4</b>	2 569,8	4,6	<b>2 619,8</b>	<b>4,4</b>	2 569,8	4,6	4,0	3,9	3,3
<b>Övriga placeringar</b>	<b>9 481,3</b>	<b>16,0</b>	8 438,5	15,0	<b>9 480,4</b>	<b>16,0</b>	8 438,5	15,0	15,6	17,6	19,6
Hedgefondsplaceringar <sup>6)</sup>	<b>9 480,2</b>	<b>16,0</b>	8 432,6	15,0	<b>9 480,2</b>	<b>16,0</b>	8 432,6	15,0	15,6	17,6	18,2
Råvaruplaceringar	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	5,9	0,0	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	5,9	0,0	0,0	0,0	1,4
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>59 077,7</b>	<b>100,0</b>	56 204,4	100,0	<b>56 293,9</b>	<b>95,3</b>	57 014,0	101,4	100,6	96,0	101,6
Effekt av derivat <sup>9)</sup>					<b>2 783,9</b>	<b>4,7</b>	-809,6	-1,4	-0,6	4,0	-1,6
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>59 077,7</b>	<b>100,0</b>	56 204,4	100,0	<b>59 077,7</b>	<b>100,0</b>	56 204,4	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Obligationsportföljens modifierade duration</b>	<b>4,2</b>										

<sup>1)</sup> Inklusive upplupna räntor

<sup>2)</sup> Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

<sup>3)</sup> Inklusive blandfonder, om dessa inte kan hänföras till någon annan post

<sup>4)</sup> Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen

<sup>5)</sup> Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

<sup>6)</sup> Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

<sup>7)</sup> Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

<sup>8)</sup> Riskfördelningen kan presenteras för jämförelseperioder allteftersom uppgifter erhålls (inte retroaktivt). Om siffror för jämförelseperioder presenteras och perioderna inte är helt jämförbara ska detta anges.

<sup>9)</sup> 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.

<sup>10)</sup> SDen relativa andelen uträknas så att summan på raden "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" används som divisor.

36. Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten samt resultat

	Placeringsverk. nettointäkter, marknadsvärden <sup>8)</sup> 2023 milj. €	Investerat kapital <sup>9)</sup> 2023 milj. €	Avkastning investerat kapital 2023 %	Avkastning investerat kapital 2022 %	Avkastning investerat kapital 2021 %	Avkastning investerat kapital 2020 %	Avkastning investerat kapital 2019 %
<b>Avkastning på investerat kapital €/%</b>							
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>749,1</b>	<b>13 313,0</b>	<b>5,6</b>	-5,2	1,9	1,9	4,5
Lånefordringar <sup>1)</sup>	189,5	2 607,9	7,3	3,9	5,4	0,5	4,0
Obligationer	525,9	9 013,8	5,8	-10,2	1,4	3,0	5,1
Penningmarknadsinstrument och depositioner <sup>1)2)</sup>	33,7	1 691,3	2,0	-0,1	-0,9	-1,0	0,4
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>2 405,0</b>	<b>28 081,0</b>	<b>8,6</b>	-8,7	32,2	5,9	22,8
Noterade aktier <sup>3)</sup>	1 808,0	17 592,0	10,3	-16,8	26,4	5,2	25,4
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	532,3	9 765,2	5,5	7,9	49,6	7,8	15,1
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	64,6	723,8	8,9	40,7	26,3	8,6	16,9
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>-248,8</b>	<b>5 823,2</b>	<b>-4,3</b>	5,7	5,9	2,0	4,1
Direkta fastighetsplaceringar	-126,6	3 160,6	-4,0	4,2	4,1	3,4	3,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	-122,2	2 662,6	-4,6	7,6	8,5	-0,2	4,7
<b>Övriga placeringar</b>	<b>489,9</b>	<b>8 815,6</b>	<b>5,6</b>	2,7	15,3	-2,0	4,5
Hedgefondsplaceringar <sup>6)</sup>	537,3	8 783,6	6,1	2,3	15,3	-1,0	5,0
Råvaruplaceringar	0,8	1,4					
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-48,1	30,6					
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>3 395,3</b>	<b>56 032,8</b>	<b>6,1</b>	-4,8	18,6	2,9	12,1
Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader	-32,0	20,9					
<b>Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>3 363,4</b>	<b>56 053,7</b>	<b>6,0</b>	-4,9	18,5	2,8	12,0

<sup>1)</sup> Inklusiva upplupna räntor

<sup>2)</sup> Inklusiva kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

<sup>3)</sup> Inklusiva blandfonder, om dessa inte kan hänföras till någon annan post

<sup>4)</sup> Inklusiva kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen

<sup>5)</sup> Inklusiva onoterade fastighetsplaceringsbolag

<sup>6)</sup> Inklusiva alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

<sup>7)</sup> Inklusiva de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

<sup>8)</sup> Förändringen i marknadsvärde räknat enl. rapporteringsperiodens början och slut – periodens kassaflöden. Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/utgifter.

<sup>9)</sup> Investerat kapital = marknadsvärde vid rapporteringsperiodens början + dagligen/månatligen tidsavvägda kassaflöden

**39. Försäkringsrörelsens resultat**

<b>31.12, mn €</b>	<b>2023</b>	2022	2021	2020	2019
Premieinkomst av rörelser på bolagets eget ansvar	<b>1 173,0</b>	1 459,8	1 189,1	1 646,0	956,5
Ränta på ansvarsskulden för rörelser på eget ansvar	<b>1 217,3</b>	1 106,3	1 053,4	977,1	947,9
Intäkter från försäkringsrörelsen	<b>2 390,3</b>	2 566,1	2 242,5	2 623,1	1 904,4
Utbetalda fonderade pensioner	<b>1 770,3</b>	1 578,2	1 492,5	1 368,4	1 320,8
Avgiftsförluster	<b>9,3</b>	8,3	7,9	20,4	10,8
Förändring i ansvarsskulden för rörelser på eget ansvar	<b>541,1</b>	864,7	693,8	1 212,2	574,8
Ersättningsutgift sammanlagt	<b>2 320,7</b>	2 451,2	2 194,2	2 600,9	1 906,3
<b>Försäkringsrörelsens resultat</b>	<b>69,6</b>	114,9	48,3	22,2	-1,9

**VARMA**

[www.varma.fi](http://www.varma.fi)