

**Sanoman Eläkesäätiö**

**Toimintakertomus**

**Tilinpäätös**

**tilikaudelta 1.1.2023 - 31.12.2023**

<b>Yhteisön perustiedot</b>	
Y-tunnus	0130426-8
Kirjanpitovelvollisen nimi	Sanoman Eläkesäätiö
Osoite	
	PL 104
	00089 SANOMA
Kotipaikka	
Tilikausi	1.1.2023 - 31.12.2023
Tilikauden pituus (kk)	12
Rahayksikkö	Euro

Tilinpäätös, toimintakertomus, kirjanpidot, tililuettelo sekä luettelo kirjanpidoista ja aineistoista (KPL 2:7a §) on säilytettävä vähintään 10 vuotta (KPL 2:10.1 §) tilikauden päättymisestä ja tilikauden tositteet, liiketapahtumia koskeva kirjeenvaihto sekä muu kuin KPL:n 1 momentissa mainittu kirjanpitoaineisto on säilytettävä vähintään kuusi vuotta sen vuoden lopusta, jonka aikana tilikausi on päättynyt (KPL 2:10.2 §) siten, että KPL:n 6, 7 ja 9 §:n vaatimukset täyttyvät.

#### Sisällysluettelo

<b>TOIMINTAKERTOMUS</b>	1-4
<b>TILINPÄÄTÖS</b>	
TULOSLASKELMA.....	1
TASE.....	2
TULOSLASKELMA OSASTOITTAIN.....	3
TASE OSASTOITTAIN.....	4
TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT.....	5
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet .....	5
Tunnuslukujen laskentakaavat ja tunnuslukujen sisältö.....	6
TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT.....	7
TASEEN LIITETIEDOT.....	11
Muut liitetiedot.....	16
Vakavaraisuus (B-osasto).....	16
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut (B-osasto).....	18
Riskienhallinta.....	21
Allekirjoitukset ja tilinpäätösmerkintä.....	28
LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA.....	29

## Sanoman Eläkesäätiö

### TOIMINTAKERTOMUS VUODELTA 2023

#### Osakkaat ja vakuutetut

Sanoman Eläkesäätiössä on lakisääteistä eläketurvaa hoitava B-osasto ja lisäeläketurvaa hoitava A-osasto. A-osasto on suljettu.

A-osaston tarkoituksena on Sanoma Learning Eläkesäätiön toiminnan jatkamisen lisäksi jatkaa 1.4.2014 Eläkesäätiöön sulautuneiden Sanoma Osakeyhtiön Eläkesäätiön ja Pressco Trade Services Eläkesäätiön toimintaa.

Eläkesäätiön A-osastossa on kolme eläkeryhmää:

1. Sanoma Learningin eläkeryhmä, jonka eläketurva vastaa Sanoma Learning Eläkesäätiön eläketurvaa sellaisena kuin se oli 1.4.2014. Sanoma Learningin eläkeryhmän osakkaana oli 31.12.2023 Sanoma Pro Oy.
2. Sanoma Osakeyhtiön eläkeryhmä, jonka eläketurva vastaa Sanoma Osakeyhtiön Eläkesäätiön eläketurvaa sellaisena kuin se oli 1.4.2014. Sanoma Osakeyhtiön eläkeryhmän osakkaina ovat Sanoma Oyj ja sen tytäryhtiöt Sanoma Media Finland Oy ja Sanoma Pro Oy sekä Sanoma Media Finland Oy:n tytäryhtiöt Sanomala Oy ja Sanoma Tekniikkajulkaisut Oy.
3. Pressco Traden Servicesin eläkeryhmä, jonka eläketurva vastaa Pressco Trade Services Eläkesäätiön eläketurvaa sellaisena kuin se oli 1.4.2014. Pressco Trade Servicesin eläkeryhmän osakas on Sanoma Trade Oy.

B-osaston tarkoituksena on työntekijän eläkelaiissa ja työntekijän eläkelain voimaannpanolaisissa säädetyn vähimmäiseläketurvan mukaisten etuuskien myöntäminen. B-osaston osakkaana oli 31.12.2023 Sanoma Pro Oy.

Eläkesäätiö noudattaa kirjanpidossaan tasaavaa järjestelmää.

A-osaston vakuutettuihin kuului 31.12.2023:

#### aktiivit

Sanoma Osakeyhtiön eläkeryhmä	4
Sanoma Learning eläkeryhmä	0
Sanoma Trade eläkeryhmä	0
yhteensä	4

#### eläkeläiset

Sanoma Osakeyhtiön eläkeryhmä	942
Sanoma Learning eläkeryhmä	151
Sanoma Trade eläkeryhmä	163
yhteensä	1 256

B-osaston vakuutettuihin, Sanoma Learning eläkeryhmä, kuului 31.12.2023:

aktiivit	186
eläkeläiset	481

Tapahtumat tilikauden aikana

Eläkkeitä maksettiin yhteensä 14,3 M€ joista A-osastosta 3,8 M€ ja B-osastosta 10,5 M€

B-osastossa perittiin vakuutusmaksuja 0,9 M€, joka oli kokonaan vakuutettujen maksua. Vakuutettujen maksu vuonna 2022 oli 1,0 M€ A-osastossa ei peritty vakuutusmaksuja.

A-osaston alijäämästä 0,2 M€ purettiin indeksikorotusvastuusta. B-osaston alijäämä 1,4 M€ purettiin lisävakuutusvastuusta.

Eläkesäätiön hallituksen toimintakausi päättyi 31.3.2023 ja uusi hallitus aloitti toimintansa 1.4.2023. Uuden hallituksen toimikausi on kolme vuotta. Eläkesäätiön uusi hallitus on kouluttautunut ja sillä on tarvittava kollektiivinen osaaminen hallitustyöskentelyyn. Eläkesäätiön toimitusjohtaja ilmoitti päättävänsä toimintansa Eläkesäätiössä 31.3.2024. Uutena toimitusjohtajana tehtävässä aloittaa Irina Nylund 1.4.2024 alkaen. Tulevan toimitusjohtajan perehdytys tehtävään aloitettiin syyskuussa 2023.

Eläkesäätiön sääntöjä muutettiin 1.4.2023 lukien. Sääntömuutoksessa Eläkesäätiön sääntöihin tehtiin uuden eläkesäätiö- ja kassalain mukaiset päivitykset ja Eläkesäätiön varajäsenten lukumäärää pienennettiin kahdella. Finanssivalvonta vahvisti sääntömuutokset 21.3.2023.

Eläkesäätiölle tehtiin lähipiirirekisteri vuoden 2023 aikana.

Vuoden 2023 aikana Eläkesäätiö kartoitti riskejään riskimatriisin avulla ja jatkossa riskimatriisi päivitetään vuosittain.

Eläkesäätiö omistaa Sanoma Oyj:n osakkeita saman verran kuin vuoden 2022 lopussa. A-osasto omisti vuoden 2023 lopussa Sanoma Oyj:n osakkeita 116 113 kpl ja B-osasto 167 553 kpl. Muutoin Eläkesäätiön varallisuus on Nordea Investment Management Ab:n rahastoissa ja pankkitilillä.

Taloudellinen asema

Tilikauden päättyessä Eläkesäätiön A-osaston vastuovelka oli katettu kokonaisuudessaan ja sillä oli ylikatetta 7,4 M€ Sijoitusten käypäarvo A-osastossa oli 43,9 M€ A-osaston vastuovelka on laskettu laskuperustekorolla 2,0 %.

Sijoitusten käypäarvo B-osastossa oli 106,9 M€

B-osaston vakavaraisuusaste oli 154,6 %. Vakavaraisuuspääoma oli 37,7 M€, joista arvostuserot olivat 14,8 M€ ja lisävakuutusvastuu 22,8 M€. Vastuuvelan tuottovaatimus oli 3,2 M€. Lisävakuutusvastuuta purettiin vakuutusmaksujen alentamiseen 2,0 M€. Lisäksi lisävakuutusvastuuta kartutettiin sijoitustoiminnan ylituotolla 0,6 M€. Lisävakuutusvastuuta purettiin nettona 1,4 M€. Työnantajan vakuutusmaksuprosentti oli 0,0 % ja vakuutettujen jäsenmaksuprosentti oli 7,0 %. Vakavaraisuusasema oli  $z = 2,1$ .

#### Arvio tulevasta kehityksestä ja merkittävimmät riskit

Eläkesäätiön vakuutusmatemaatikon vastuuvelan kehityksestä laatiman ennusteen mukaan A-osaston vastuovelka alenee keskimäärin 1,9 M€ vuosittain ja B-osaston vastuovelka ilman lisävakuutusvastuuta nousee hieman lähivuosina ja laskee sen jälkeen keskimäärin 0,4 M€ vuosittain kymmenen vuoden ennustejaksolla. Vastuuvelkojen kehitys otetaan huomioon Eläkesäätiön sijoitussuunnitelmassa. Eläkesäätiön riskejä ja niiden hallintaa käsitellään tilinpäätöksen liitetiedoissa ja riskienhallintatoiminnon riskiraportissa. Eläkesäätiölle on laadittu riski- ja vakavaraisuusarvio B-osaston osalta ja riskiarvio A-osaston osalta hallituksen työkaluksi. Lisäksi Eläkesäätiöllä on riskimatriisi, jota varten riskejä on kartoitettu laajasti.

A- ja B-osaston sijoitusten neutraaliallokaatioihin ei tehty muutoksia.

Sijoitusvuosi 2024 on alkanut toiveikkaissa tunnelmissa, joskin keskuspankit varoittavat liian aikaisista koronlaskuodotuksista. Alkuvuoden talousdata on yllättänyt myönteisesti. FED povaa Q1:lle kovaa 4,2 % BKT kasvua, työpaikkoja on syntynyt odotettua selkeästi enemmän ja työttömyysaste laski 3,7 %:iin Yhdysvalloissa.

Inflaatio on hidastunut merkittävästi, mutta FED haluaa edelleen lisää dataa, joka vahvistaa uskoa inflaation palaamisesta kestävästi kohti Fedin kahden prosentin tavoitetta. Vasta tämän jälkeen FED aloittaa koronlaskut. Inflaatio on ollut keskeinen ajuri sekä osake- että korkomarkkinoiden liikkeille jo parin vuoden ajan. Inflaatiokehitystä seurataan tarkasti myös vuonna 2024. Ellei uusia sokkeja ilmaannu, inflaation hidastuminen jatkunee 2024 ja rahapolitiikan suunta kääntyy. Tulostaantumien päättyminen ja osakkeiden maltillinen arvostustaso luovat hyvät edellytykset pörssinousun jatkumiselle. Korkosijoitustenkin tuotto-odotukset ovat selvästi positiiviset.

Merkittävimmät riskit tulevat olemaan geopolitiittisen ja makrotaloudellisen epävarmuuden jatkumisessa, mikä voisi johtaa maailman talouden ajautumiseen taantumaan. Kallis rahoitus jarruttaisi investointiaktiiviteettia ja teollisuus tulisi kärsimään heikosta globaalista kysynnästä. Kuluttajat keskittyisivät välttämättömyysmenoihin, kun korkeat hinnat ja korkotaso rasittaisivat taloutta, eikä ostovoima toipuisi riittävästi.

Sanoman Eläkesäätiön B-osaston vakavaraisuus on edelleen hyvin vahva ja A-osaston kate on täyteen katettu.

## Tulevaisuuden näkymät

Eläkesäätiö toimitusjohtaja vaihtuu 31.3.2024. Uuden toimitusjohtajan perehdytys on aloitettu syksyllä 2023 Finanssivalvonnan hyväksymän perehdytysohjelman mukaisesti. Perehdytysohjelma kestää 6 kuukautta.

Yksi Finanssivalvonnan valvontateemoista vuodelle 2024 on lakisääteisten eläkesäätiöiden ja -kassojen sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteet. Sanoman Eläkesäätiö on toimittanut ne jo Finanssivalvontaan.

Tiedossa ei ole muita merkittäviä tapahtumia vuodelle 2024.

## Eläkesäätiön hallinto

Eläkesäätiön hallitus kokoontui vuoden 2023 aikana yksitoista kertaa.

Hallituksen jäsenet olivat 31.3.2023 saakka:

Varsinaiset jäsenet: Sirpa Louhevirta (puheenjohtaja), Kaisu Kiiskilä (varapuheenjohtaja), Salla Halme (toimitusjohtaja), Salla Puska ja Kristiina Andelin.

Varajäsenet: Jonna Ahti ja Eija Aula.

Hallituksen kokouksiin 31.3.2023 saakka on osallistunut varajäsen Jonna Ahti.

Hallituksen jäsenet 1.4.2023 alkaen:

Varsinaiset jäsenet: Sirpa Louhevirta (puheenjohtaja), Kaisu Kiiskilä (varapuheenjohtaja), Salla Halme (toimitusjohtaja), Salla Puska, Kristiina Andelin, Jonna Ahti ja Niko Haarala.

Varajäsenet: Eija Aula, Kirsi Makkonen, Heli Rajala ja Maria Kiiso.

Tilintarkastajiksi valittiin tilikaudelle 2023 PricewaterhouseCoopers Oy, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimi Samuli Perälä (KHT).

ESKL 4 luvun 26 §:n ja LESKL 5 luvun 28 §:n mukaisena Eläkesäätiön vakuutusmatemaatikkona on toiminut Lauri Ojala (SHV).

Eläkesäätiön ESKL 4 luvun 1 §:n ja LESKL 3 luvun 2 §:n mukaisena toimitusjohtajana toimi Salla Halme. Toimitusjohtajaa avustavissa tehtävissä ja Eläkesäätiön hallituksen kokousten sihteerinä toimii Kaisa Pitkänen, Porasto Oy:stä.

Eläkesäätiön kirjanpito hoidetaan Porasto Oy:ssä. Riskienhallintatoiminto ja Compliance -toiminto on ostettu palveluna Porasto Oy:stä.

## Sanoman Eläkesäätiö

TULOSLASKELMA	1.1.2023 - 31.12.2023	1.1.2022 - 31.12.2022
Vakuutustekninen laskelma		
Vakuutusmaksutulo		
Lakisääteisten eläkkeiden vakuutusmaksut	884 027,80	951 460,07
Muiden eläkkeiden vakuutusmaksut	0,00	130 000,00
Vakuutusmaksutulo yhteensä	884 027,80	1 081 460,07
Sijoitustoiminnan tuotot	6 513 608,40	3 284 753,07
Korvauskulut		
Lakisääteisten eläkkeiden maksetut korvaukset	-6 019 402,57	-5 516 479,05
Lakisääteisten eläkkeiden korvausvastuun muutos	607 231,00	-4 198 862,00
Muiden eläkkeiden maksetut korvaukset	-3 795 365,21	-3 771 448,25
Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos	1 659 022,00	2 174 766,00
Vastuun siirrot	0,00	-36 298,80
Korvauskulut yhteensä	-7 548 514,78	-11 348 322,10
Vakuutusmaksuvastuun muutos		
Lakisääteisen vakuutusmaksuvastuun muutos	1 063 310,30	11 239 635,61
Muiden eläkkeiden vakuutusvastuun muutos	413 360,74	2 521 969,80
Vakuutusvastuumaksun muutos yhteensä	1 476 671,04	13 761 605,41
Hoitokulut	-475 367,50	-357 834,73
Sijoitustoiminnan kulut	-850 424,96	-6 545 376,42
Vakuutustekninen tulos	0,00	-123 714,70
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	0,00	-123 714,70

## Sanoman Eläkesäätiö

## TASE

V A S T A A V A A	31.12.2023	31.12.2022
Sijoitukset		
Sijoitukset osakkaana olevaan työntantajayritykseen		
Osakkaana olevan työntantajayrityksen osakkeet	1 965 805,38	2 775 441,17
Sijoitukset osakkaana olevan työntantajayritykseen yhteensä	1 965 805,38	2 775 441,17
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	127 768 015,64	130 160 098,67
Muut sijoitukset yhteensä	127 768 015,64	130 160 098,67
Sijoitukset yhteensä	129 733 821,02	132 935 539,84
Saamiset		
Muut saamiset	932 895,31	991 125,22
Saamiset yhteensä	932 895,31	991 125,22
Muu omaisuus		
Rahat ja pankkisaamiset	100 453,77	277 341,70
Siirtosaamiset	113 468,72	385 778,60
V A S T A A V A A Y H T E E N S Ä	130 880 638,82	134 589 785,36
V A S T A T T A V A A	31.12.2023	31.12.2022
Oma pääoma		
Edellisten tilikausien ylijäämä (alijäämä)	2 483 261,17	2 606 975,87
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	0,00	-123 714,70
Oma pääoma yhteensä	2 483 261,17	2 483 261,17
Vakuutustekninen vastuuvélka		
Lakisääteiset eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu	21 281 330,00	20 944 007,00
Korvausvastuu	47 691 318,00	48 298 549,00
Lisävakuutusvastuu	22 841 850,84	24 242 484,14
Lakisääteiset eläkkeet yhteensä	91 814 498,84	93 485 040,14
Muut eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu	4 002 714,00	4 236 572,00
Korvausvastuu	29 841 009,00	31 500 031,00
Indeksikorotusvastuu	2 401 750,35	2 581 253,09
Muut eläkkeet yhteensä	36 245 473,35	38 317 856,09
Vakuutustekninen vastuuvélka yhteensä	128 059 972,19	131 802 896,23
Velat		
Muut velat	286 660,46	303 627,96
Velat yhteensä	286 660,46	303 627,96
Siirtovelat yhteensä	50 745,00	0,00
V A S T A T T A V A A Y H T E E N S Ä	130 880 638,82	134 589 785,36



## Sanoman Eläkesäätiö

## TULOSLASKELMA OSASTOITTAIN

## TULOSLASKELMA

	1.1.-31.12.2023 A-osasto	1.1.-31.12.2022 A-osasto	1.1.-31.12.2023 B-osasto	1.1.-31.12.2022 B-osasto
Vakuutustekninen laskelma				
Vakuutusmaksutulo				
Lakisääteisten eläkkeiden vakuutusmaksut			884 027,80	951 460,07
Muiden eläkkeiden vakuutusmaksut	0,00 0,00	130 000,00 130 000,00	884 027,80	951 460,07
Sijoitustoiminnan tuotot	2 235 215,24	1 069 323,84	4 278 393,16	2 215 429,23
Korvauskulut				
Lakisääteisten eläkkeiden maksetut korvaukset			-6 019 402,57	-5 516 479,05
Lakisääteisten eläkkeiden korvausvastuun muutos			607 231,00	-4 198 862,00
Muiden eläkkeiden maksetut korvaukset	-3 795 365,21	-3 771 448,25		
Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos	1 659 022,00	2 174 766,00		
Vastuun siirrot	0,00	-36 298,80		
	-2 136 343,21	-1 632 981,05	-5 412 171,57	-9 715 341,05
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Lakisääteisten eläkkeiden vakuutusmaksuvastuun muutos			1 063 310,30	11 239 635,61
Muiden eläkkeiden vakuutusmaksuvastuun muutos	413 360,74 413 360,74	2 521 969,80 2 521 969,80	1 063 310,30	11 239 635,61
Hoitokulut	-177 432,21	-148 385,36	-297 935,29	-209 449,37
Sijoitustoiminnan kulut	-334 800,56	-2 063 641,93	-515 624,40	-4 481 734,49
Vakuutustekninen tulos	0,00	-123 714,70	0,00	0,00
Sisäinen siirto	0,00	0,00	0,00	0,00
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	0,00	-123 714,70	0,00	0,00

## Sanoman Eläkesäätiö

TASE OSASTOITTAIN	31.12.2023 A-osasto	31.12.2022 A-osasto	31.12.2023 B-osasto	31.12.2022 B-osasto
VASTAAVAA				
Sijoitukset				
Sijoitukset osakkaana olevaan työntantajayritykseen Osakkaana olevan työntantajayrityksen osakkeet ja osuudet	804 663,09	1 126 719,65	1 161 142,29	1 648 721,52
Muut sijoitukset Osakkeet ja osuudet	37 720 917,41	39 327 720,90	90 047 098,23	90 832 377,77
Sijoitukset yhteensä	38 525 580,50	40 454 440,55	91 208 240,52	92 481 099,29
Saamiset				
Muut saamiset	239 574,18	237 637,20	693 321,13	753 488,02
Muu omaisuus				
Rahat ja pankkisaamiset	30 828,82	179 250,99	69 624,95	98 090,71
Siirtosaamiset				
Muut siirtosaamiset	26 401,09	31 375,08	87 067,63	354 403,52
VASTAAVAA YHTEENSÄ	38 822 384,59	40 902 703,82	92 058 254,23	93 687 081,54
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Edellisen tilikauden ylijäämä	2 483 261,17	2 606 975,87	0,00	0,00
Tilikauden ylijäämä / (alijäämä)	0,00	-123 714,70	0,00	0,00
	2 483 261,17	2 483 261,17	0,00	0,00
Vakuutustekninen vastuuvélka				
Lakisäätteiset eläkkeet				
Vakuutusmaksuvastuu			21 281 330,00	20 944 007,00
Korvausvastuu			47 691 318,00	48 298 549,00
Lisäakuutusvastuu			22 841 850,84	24 242 484,14
			91 814 498,84	93 485 040,14
Muut eläkkeet				
Vakuutusmaksuvastuu	4 002 714,00	4 236 572,00		
Korvausvastuu	29 841 009,00	31 500 031,00		
Indeksikorotusvastuu	2 401 750,35	2 581 253,09		
	36 245 473,35	38 317 856,09		
Vakuutustekninen vastuuvélka yht.	36 245 473,35	38 317 856,09	91 814 498,84	93 485 040,14
Velat				
Muut velat	93 650,07	101 586,56	193 010,39	202 041,40
Siirtovelat	0,00	0,00	50 745,00	0,00
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	38 822 384,59	40 902 703,82	92 058 254,23	93 687 081,54

## Sanoman Eläkesäätiö

### Arvostusperiaatteet ja -menetelmät

Kirjanpito ja tilinpäätös on laadittu noudattaen eläkesäätiö- ja kirjanpitolakia, lakia eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja vastuuvelan kattamisesta sekä kirjanpitoasetusta. Lisäksi on noudatettu Sosiaali- ja terveysministeriön asetuksia ja Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

### Sijoitusten arvostaminen taseessa

Osakkeet ja rahasto-osuudet esitetään tilinpäätöksessä hankintamenon tai sitä alhaisemman käyvän arvon määräisenä. Hankintamenon arvonmuutos on tehty osake ja rahastokohtaisesti, koska taseen sijoitusomaisuuden arvostuksessa käytetään keskihintaa. Osakkeisiin ja rahasto-osuuksiin aiemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintamenuon käyvän arvon nousua vastaavalta osuudelta.

### Sijoitusten käyvät arvot

Virallisessa arvopaperipörssissä noteerattujen tai muuten julkisen kaupankäynnin kohteena olevien arvopapereiden käypänä arvona käytetään tilinpäätöspäivän viimeisintä saatavilla olevaa ostokurssia. Mikäli tilinpäätöspäivä ei ole pörssipäivä käytetään viimeistä saatavilla olevaa ostokurssia tai kaupankäyntikurssia.

### Vakavaraisuuspääoma

Vakavaraisuuspääoma esitetään tilinpäätöksen liitetietona. Vakavaraisuuspääoman laskennassa on huomioitu niihin liittyvät Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet.

### Lisäedun laskuperustekorko

Eläkesäätiön vapaaehtoisista lisäeduista (A-osasto) aiheutuvan eläkevastuun laskennassa käytetty korkokanta on 2,0 %.

### Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Tilinpäätöksessä esitetään Finanssivalvonnan antaman tilinpäätöstä koskevan määräykset ja ohjeet edellyttämät taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut. Tunnuslukuihin liittyviä laskentakaavoja ja esitysperusteita on selvitetty tunnuslukujen yhteydessä sekä oheisessa liitteessä.

Vakavaraisuuspääoma on esitetty liitetiedoissa.

## Sanoman Eläkesäätiö

## Tunnuslukujen laskentakaavat ja tunnuslukujen sisältö

Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset = tuloslaskelman erä maksetut korvaukset (eläkkeet, vastuunjakokorvaukset, muut lakisääteiset suoritukset)

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin =

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Kauden tuotto lasketaan ns. mukautettua Dietz:in kaavaa (aika- ja rahapainotettua kaavaa) käyttäen. Sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.

Sijoitustuotot käyvin arvoin = Raportointikauden lopun ja alun sijoituslajien markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat

Sitoutunut pääoma = markkina-arvo raportointikauden alussa + kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

Kassavirta = myyntien / tuottojen ja ostojen / kulujen erotus

Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin =

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin + muut korkoerät - eläkevastuun tuottovaatimus  
Muut korkoerät sisältävät sellaiset tuloslaskelman korkoerät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin

Liikevaihto =

Vakuutusmaksutulo + sijoitustoiminnan nettotuotto kirjanpidossa + muut tuotot

Kokonaishoitokulut = tuloslaskelman hoitokulut + sijoitustoiminnan hoitokulut + työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja

Kokonaistulos =

Vakavaraisuuden kartuttaminen vakuutusmaksuilla + sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin + varojen sisäinen siirto osastolta A osastolle B

Tulosanalyysi

Tulosanalyysillä selvitetään erät, joista tulos muodostuu ja vastaavasti tuloksen käyttöön liittyvät erät. Lisävakuutusvastuun muutokseen ei tulosanalyysissä lasketa mukaan kannansiirtojen vaikutuksia.

Työkyvyn ylläpitotoiminta

Eläkesäätiö ilmoittaa asetuksen (STMA 2/2012) mukaisen enimmäismäärän sekä työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulujen ja em. erän suhteen vain, jos eläkesäätiö kirjaa ko. hoitokuluja tilikaudella.

Vakavaraisuuspääoma

Vakavaraisuuspääoma on sijoitustoiminnan ja vakuutusliikkeen riskeihin varattu osa.

Se muodostuu taseen lisävakuutusvastuusta ja arvostuseroista. Vakavaraisuuspääomalle on määritetty vähimmäismäärä ja enimmäismäärä.

Vakavaraisuuspääomasta ja sen rajoista esitetään

- vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä
- vakavaraisuusraja / pääomavaade
- vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä
- vakavaraisuuspääoma
- vakavaraisuusaste %
- vakavaraisuusasema (z-luku)

Tasoituspääomaa esitetään erikseen osana vakavaraisuuspääomaa.

Vastuuvelka = taseen vakuutustekninen vastuuvelka

Eläkevarat = vakavaraisuuspääoma + STM asetuksen (1196/2021) 13§:n 11 kohdan mukainen vastuuvelka.

TyEL-palkkasumma = tilinpäätösajankohdan palkkasumma-arvio koko vuodelta

Vakuutusten, vakuutettujen ja eläkkeensaajien lukumäärä = tilinpäätösajankohdan lukumäärät.

Perhe-eläkkeessä eläkkeensaajien lukumäärä lasketaan aina yhdeksi riippumatta edunsaajien lukumäärästä

## Sanoman Eläkesäätiö

## TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

	2023	2022
<b>LAKISÄÄTEISTEN ELÄKKEIDEN VAKUUTUSMAKSUTULO</b>		
Tyel:n mukainen		
Työntekijäin osuus	884 027,80	951 460,07
Muiden eläkkeiden vakuutusmaksut	0,00	130 000,00
<b>KORVAUSKULUT</b>		
Lakisääteiset eläkkeet		
Maksetut eläkkeet	-10 453 027,55	-10 149 466,74
Osuus työttömyysrahaston vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	42 341,84	65 716,65
VEKL:n valtion korvaus	1 342,17	1 243,11
YEL:n valtion osuus	25 809,93	31 130,21
Vastuunjakokorvaukset	4 366 441,04	4 543 891,27
Muut maksut	0,00	1 740,43
Ammatillinen kuntoutus	-2 310,00	-10 733,98
Yhteensä	-6 019 402,57	-5 516 479,05
Lakisääteisten eläkkeiden korvausvastuun muutos	607 231,00	-4 198 862,00
Muut eläkkeet		
Maksetut eläkkeet	-3 546 637,35	-3 573 139,82
Muut korvaukset	-248 727,86	-198 308,43
Yhteensä	-3 795 365,21	-3 771 448,25
Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos	1 659 022,00	2 174 766,00
Vastuun siirrot		
Luovutetut, muut eläkkeet	0,00	-36 298,80
Korvauskulut yhteensä	-7 548 514,78	-11 348 322,10
<b>VAKUUTUSMAKSUVASTUUN MUUTOS</b>		
Lakisääteiset eläkkeet, TyEL	1 063 310,30	11 239 635,61
Muut eläkkeet	413 360,74	2 521 969,80
<b>HOITOKULUT</b>		
Lakisääteiset maksut	-9 310,42	-9 422,29
Muut hoitokulut	-466 057,08	-348 412,44
Yhteensä	-475 367,50	-357 834,73
<b>LAKISÄÄTEISET MAKSUT</b>		
Osuus Eläketurvakeskuksen (ETK) kustannuksista	-4 795,92	-4 640,79
Oikeushallintomaksu	-469,15	-409,65
Finanssivalvonnan valvontamaksu	-4 436,61	-4 371,85
Muut lakisääteiset maksut	391,26	0,00
Yhteensä	-9 310,42	-9 422,29
<b>TYÖKYVYN YLLÄPITOTOIMINTA</b>		
Tilikaudella ei ole kirjattu työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja.		
<b>TILINTARKASTAJAN PALKKIOT</b>		
Tilintarkastus	-29 311,00	-23 260,00

## Sanoman Eläkesäätiö

## SIOITUSTOIMINNAN TUOTOT JA KULUT

	2023	2022
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot sijoituksista työnantajayritykseen		
Osinkotuotot	104 956,42	153 179,64
Yhteensä	104 956,42	153 179,64
Tuotot muista sijoituksista		
Korkotuotot	2 066,42	202,08
Muut tuotot	469 005,24	535 240,21
Yhteensä	471 071,66	535 442,29
Arvonalentumisten palautukset	2 790 301,01	5,47
Myyntivoitot	3 147 279,31	2 596 125,67
Yhteensä	6 513 608,40	3 284 753,07
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut muista sijoituksista	-40 789,17	-46 911,89
Arvonalenemiset	-809 635,79	-6 104 863,91
Myyntitappiot	0,00	-393 600,62
Yhteensä	-850 424,96	-6 545 376,42
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonorotuksia ja niiden oikaisuja	5 663 183,44	-3 260 623,35
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	5 663 183,44	-3 260 623,35
Sijoitustoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvän sijoitustoiminnan hoitokulujen yhteismäärä	-40 789,17	-46 911,89

## Sanoman Eläkesäätiö

## SIOJITUSTOIMINNAN TUOTOT JA KULUT A-OSASTO

	2023	2022
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot sijoituksista työnantajayritykseen		
Osinkotuotot	42 961,81	62 701,02
Yhteensä	42 961,81	62 701,02
Tuotot muista sijoituksista		
Korkotuotot	633,68	57,48
Muut tuotot	111 288,66	135 492,83
Yhteensä	111 922,34	135 550,31
Arvonalentumisten palautukset	1 045 814,27	2,31
Myyntivoitot	1 034 516,82	871 070,20
Yhteensä	2 235 215,24	1 069 321,53
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut muista sijoituksista	-12 744,00	-15 179,72
Arvonalenemiset	-322 056,56	-1 897 693,11
Myyntitappiot	0,00	-150 769,10
Yhteensä	-334 800,56	-2 063 641,93
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvонkorotuksia ja niiden oikaisuja	1 900 414,68	-994 320,40
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	1 900 414,68	-994 320,40
Sijoitustoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvän sijoitustoiminnan hoitokulujen yhteismäärä	-12 744,00	-15 179,72

## Sanoman Eläkesäätiö

## SIOJITUSTOIMINNAN TUOTOT JA KULUT B-OSASTO

	2023	2022
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot sijoituksista työnantajayritykseen		
Osinkotuotot	61 994,61	90 478,62
Korkotuotot	0,00	0,00
Yhteensä	61 994,61	90 478,62
Tuotot muista sijoituksista		
Korkotuotot	1 432,74	144,60
Muut tuotot	357 716,58	399 747,38
Yhteensä	359 149,32	399 891,98
Arvonalentumisten palautukset	1 744 486,74	3,61
Myyntivoitot	2 112 762,49	1 725 055,47
Yhteensä	4 278 393,16	2 215 429,68
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut muista sijoituksista	-28 045,17	-31 732,17
Arvonalenemiset	-487 579,23	-4 207 170,80
Myyntitappiot	0,00	-242 831,52
Yhteensä	-515 624,40	-4 481 734,49
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvokorotuksia ja niiden oikaisuja	3 762 768,76	-2 266 304,81
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	3 762 768,76	-2 266 304,81
Sijoitustoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvän sijoitustoiminnan hoitokulujen yhteismäärä	-28 045,17	-31 732,17



## Sanoman Eläkesäätiö

## TASEEN LIITETIEDOT

## SIJOITUKSET/KOKO SÄÄTIÖ

		31.12.2023	
Sijoitusten käypäarvo ja arvostusero	Jälj. oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset osakkaana olevaan työntajayritykseen Työnantajayrityksen osakkeet	1 965 805,38	1 965 805,38	1 968 805,38
Muut sijoitukset Osakkeet ja osuudet	127 768 015,64	127 768 015,64	147 728 154,66
Yhteensä	129 733 821,02	129 733 821,02	149 696 960,04
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)		19 963 139,02	
Joukkovelkakirjojen kirjanpitoarvosta on jaksotettu korkotuotoksi tai niiden vähennykseksi nimellisarvon ja ja hankintahinnan erotusta (+/-)		0,00	
		31.12.2022	
Sijoitusten käypäarvo ja arvostusero	Jälj. oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset osakkaana olevaan työntajayritykseen Työnantajayrityksen osakkeet	2 775 441,07	2 775 441,07	2 791 273,44
Muut sijoitukset Osakkeet ja osuudet	130 160 098,67	130 160 098,67	142 621 619,61
Yhteensä	132 935 539,74	132 935 539,74	145 412 893,05
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)		12 477 353,31	
Joukkovelkakirjojen kirjanpitoarvosta on jaksotettu korkotuotoksi tai niiden vähennykseksi nimellisarvon ja ja hankintahinnan erotusta (+/-)		0,00	

## Sanoman Eläkesäätiö

## SIJOITUKSET/A-OSASTO

31.12.2023

Sijoitusten käypäarvo ja arvostusero	Jälj. oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset osakkaana olevaan työntajayritykseen Työnantajayrityksen osakkeet	804 663,09	804 663,09	804 663,09
Muut sijoitukset Osakkeet ja osuudet	37 720 917,41	37 720 917,41	42 831 940,49
Yhteensä	38 525 580,50	38 525 580,50	43 636 603,58
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)		5 111 023,08	
Joukkovelkakirjojen kirjanpitoarvosta on jaksotettu korkotuotoksi tai niiden vähennykseksi nimellisarvon ja ja hankintahinnan erotusta (+/-)			0,00

31.12.2022

Sijoitusten käypäarvo ja arvostusero	Jälj. oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset osakkaana olevaan työntajayritykseen Työnantajayrityksen osakkeet	1 126 719,55	1 126 719,55	1 142 551,92
Muut sijoitukset Osakkeet ja osuudet	39 327 720,90	39 327 720,90	43 139 250,13
Yhteensä	40 454 440,45	40 454 440,45	44 281 802,05
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)		3 827 361,60	
Joukkovelkakirjojen kirjanpitoarvosta on jaksotettu korkotuotoksi tai niiden vähennykseksi nimellisarvon ja ja hankintahinnan erotusta (+/-)			0,00

## Sanoman Eläkesäätiö

## SIJOITUKSET/B-OSASTO

31.12.2023

Sijoitusten käypäarvo ja arvostusero	Jälj. oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset osakkaana olevaan työntajayritykseen Työnantajayrityksen osakkeet	1 161 142,29	1 161 142,29	1 161 142,29
Muut sijoitukset Osakkeet ja osuudet	90 047 098,23	90 047 098,23	104 896 214,17
Yhteensä	91 208 240,52	91 208 240,52	106 057 356,46

Arvostusero (käyvän arvon ja  
kirjanpitoarvon erotus)

14 849 115,94

Joukkovelkakirjojen kirjanpitoarvosta on jaksotettu  
korkotuotoksi tai niiden vähennykseksi nimellisarvon ja  
ja hankintahinnan erotusta (+/-)

0,00

31.12.2022

Sijoitusten käypäarvo ja arvostusero	Jälj. oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset osakkaana olevaan työntajayritykseen Työnantajayrityksen osakkeet	1 648 721,52	1 648 721,52	1 648 721,52
Muut sijoitukset Osakkeet ja osuudet	90 832 377,77	90 832 377,77	99 482 369,48
Yhteensä	92 481 099,29	92 481 099,29	101 131 091,00

Arvostusero (käyvän arvon ja  
kirjanpitoarvon erotus)

8 649 991,71

Joukkovelkakirjojen kirjanpitoarvosta on jaksotettu  
korkotuotoksi tai niiden vähennykseksi nimellisarvon ja  
ja hankintahinnan erotusta (+/-)

0,00

## Sanoman Eläkesäätiö

## OSAKKEET JA OSUJEDET

	lukumäärä	kirjanpitoarvo	käypä arvo
Kotimaiset osakkeet			
Sanoma Oyj	283 666,00	1 965 805,38	1 965 805,38
Kotimaiset osakkeet yhteensä	283 666,00	1 965 805,38	1 965 805,38
Sijoitusrahastot			
Suomi			
Nordea Eurooppa Passiivinen I EUR K	133 332,37	3 347 428,00	4 907 024,55
Nordea Pro Suomi K EUR	123 480,94	11 610 167,97	17 274 279,39
Nordea Pro Euro Obligaatio K EUR	159 120,60	3 647 989,60	3 712 208,92
Nordea Pro Stable Return K EUR	30 781,58	89 852,33	100 895,56
Nordea Corporate Bond I Kasvu	5 415 541,82	11 968 193,42	12 443 344,59
Nordea Yrityslaina Plus K/100	198 979,06	5 271 986,81	5 447 843,68
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat K	200 028,62	4 024 635,85	4 024 635,85
Nordea Korko B K EUR	525 939,68	5 635 028,54	5 710 879,20
Nordea Maailma IK EUR	270 479,21	5 413 653,14	7 690 770,71
Nordea Global Equity Allocation I K	1 088 031,04	17 522 095,15	21 657 921,51
Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma I K	921 703,94	10 978 101,44	13 082 776,40
Luxembourg			
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund BI EUR	55 974,12	2 134 083,13	2 235 236,76
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund BI EUR	491 720,43	6 784 620,01	7 027 078,35
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBI EUR	1 725 525,39	17 243 849,28	17 516 153,35
Nordea 1 - European Covered Bond Fund BI EUR	618 478,54	8 517 624,66	8 517 624,66
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Hard Currency Bond Fund	43 061,67	3 964 356,29	3 964 356,29
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Equity Fund BI EUR	63 200,05	6 430 447,39	7 575 196,28
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund BI EUR	32 082,93	3 183 902,63	4 839 928,61
Sijoitusrahastot yhteensä		127 768 015,64	147 728 154,66
Osakkeet ja sijoitusrahastot yhteensä		<u>129 733 821,02</u>	<u>149 693 960,04</u>

## SAAMINEN (VELKA) VASTUUNJAOSTA

	31.12.2023	31.12.2022
Saaminen vastuunjaosta TyEL	0,00	259 853,00
Velka vastuunjakoon TyEL	50 745,00	0,00
	31.12.2023	31.12.2022
OMA PÄÄOMA		
Ylijäämä ed.kausilta	2 483 261,17	2 606 975,87
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	0,00	-123 714,70
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	2 483 261,17	2 483 261,17

## Sanoman Eläkesäätiö

## VASTUUVELKA

	31.12.2023	31.12.2022
Lakisääteiset eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu	68 884 042,00	68 560 697,00
Lisäakuutusvastuu	22 841 850,84	24 242 484,14
Lakisääteisten eläkkeiden osakastuottosidonnainen lisäakuutusvastuu	88 606,00	681 859,00
	91 814 498,84	93 485 040,14
Muiden eläkkeiden vastuuelka		
Vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu	33 843 723,00	35 736 603,00
Indeksikorotusvastuu	2 401 750,35	2 581 253,09
	36 245 473,35	38 317 856,09
Vastuuelka yhteensä	128 059 972,19	131 802 896,23

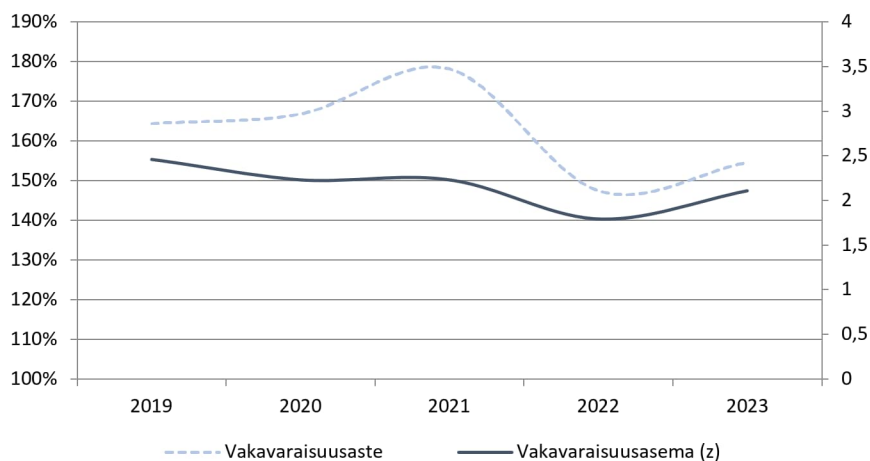
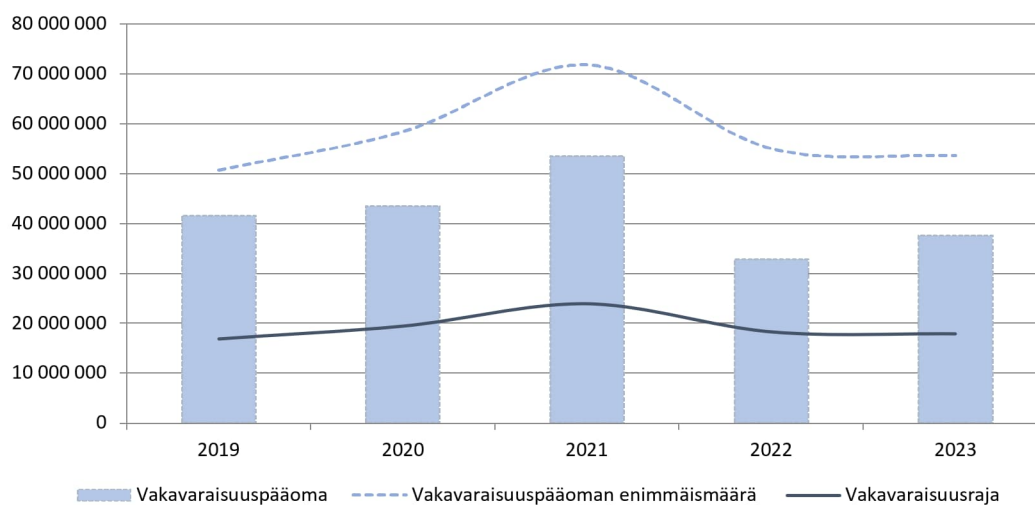
Eläkesäätiöllä ei ole muiden eläkkeiden vastuuvajausta.

Lisäakuutusvastuusiirrot vakavaraisuuslaskennassa		
Lisäakuutusvastuu 31.12.	24 242 484,14	32 051 987,75
Siirto yli-/alituotosta 31.12.	609 677,00	-173 224,00
Siirto vakuutusmaksuihin/vakuutusmaksuista 31.12.	-2 010 310,00	-7 636 279,61
Lisäakuutusvastuu vakavaraisuuslaskennassa 31.12.	22 841 851,14	24 242 484,14

A-osaston vastuuelka		
Vastuuelka 31.12.2022	38 317 856,09	43 014 591,89
Vastuuelan muutos	-2 072 382,74	-4 660 437,00
Vastuunsiirto	0,00	-36 298,80
A-osaston vastuuelka 31.12.2023	36 245 473,35	38 317 856,09

## VAKAVARAIUUS SANOMAN ELÄKESÄÄTIÖ

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat (%)	2023	2022	2021	2020	2019
Vakavaraisuusraja €	17 874 738	18 355 498	23 942 888	19 480 812	16 919 620
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä €	53 624 215	55 066 494	71 828 663	58 442 436	50 758 860
Vakavaraisuuspääoma €	37 690 967	32 892 476	53 523 382	43 513 254	41 679 882
Vakavaraisuusaste %	154,6 %	147,5 %	178,2 %	166,9 %	164,4 %
Vakavaraisuusasema (z)	2,11	1,79	2,24	2,23	2,46



## SANOMAN ELÄKESÄÄTIÖ

### VAKAVARAISUUS

Vakavaraisuuspääoma (EUR)	2023	2022
Oma pääoma	0	0
Vapaaehtoiset varaukset	0	0
Lisävakuutusvastuu	22 841 851	24 242 484
Arvostuserot	14 849 116	8 649 992
Tasointuvastuu	0	0
Osakkaan lisämaksuvelvollisuuteen perustuva erä	0	0
Takaukset ja vakuudet	0	0
Muut erät (+/-)	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>37 690 967</b>	<b>32 892 476</b>

Vakavaraisuuspääomaan liittyvät rajat	2023	2022
Vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä %	8,6 %	8,8 %
Vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä (eur)	5 958 246	6 118 499
Vakavaraisuusaste %	154,6 %	147,5 %
Vakavaraisuusraja %	25,9 %	26,5 %

## Sanoman Eläkesäätiö

## TUNNUSLUVUT JA ANALYYSIT (B-osasto)

## Tiivistelmä tunnusluvuista

	2023	2022	2021	2020	2019
Vakuutusmaksutulo, €	884 028	951 460	828 343	788 353	884 533
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, € <sup>1)</sup>	6 019 403	5 516 479	5 302 137	5 089 452	4 686 602
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, €	9 961 893	-15 087 708	18 051 771	6 698 018	16 860 964
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	10,07	-12,65	17,03	6,44	18,59
Liikevaihto, €	4 646 797	-1 314 845	15 518 432	5 482 576	5 680 766
Kokonaishoitokulut, €	325 980	241 182	212 889	195 960	209 535
Kokonaishoitokulut % liikevaihdosta	7,02	18,34	1,37	3,57	3,69
Hoitokulut ilman työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja ja lakisääteisiä maksuja % TyEL-palkkasummasta	2,29	1,58	1,58	1,59	1,79
Kokonaistulos, €	6 808 801	-17 821 742	12 266 218	3 668 892	12 223 704
Vastuuelka, €	91 814 499	93 485 040	100 525 814	90 490 506	90 264 540
Vakavaraisuuspääoma, € <sup>2)</sup>	37 690 967	32 892 476	53 523 382	43 513 254	41 679 882
Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,11	1,79	2,24	2,23	2,46
Eläkevarat, € <sup>3)</sup>	106 663 615	102 135 032	121 997 208	108 600 217	106 370 456
% vastuuelasta <sup>3)</sup>	154,6	147,5	178,2	166,9	164,4
Tuloksen käyttö vakuutusmaksujen alentamiseen (%) TyEL-palkkasummasta	15,90	24,34	20,53	17,86	18,31
TyEL-palkkasumma, €	12 642 688	12 753 017	10 991 277	10 277 913	9 724 725
TyEL-vakuutuksia	1	1	1	1	1
TyEL-vakuutettuja	186	195	185	182	164
Eläkkeensaajia	481	501	527	553	574

1) Vastaa tuloslaskelman erää maksetut korvaukset

2) Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

3) STM asetuksen (1196/2021) 13 §:n 11 kohdan mukainen vastuuelka + vakavaraisuuspääoma.

## Tulosanalyysi B-osasto

	2023	2022	2021	2020	2019
	€	€	€	€	€
Tuloksen synty					
Vakavaraisuuden kartuttaminen vakuutusmaksuilla					
Varojen sisäinen siirto A -osastolta B-osastolle					410 000
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	6 808 801	-17 821 742	12 266 218	3 668 892	11 813 704
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin + muut korkoerät <sup>1)</sup>	9 961 893	-15 087 708	18 051 771	6 698 018	16 860 964
- Vastuuelan tuottovaatimus	-3 153 092	-2 734 034	-5 785 553	-3 029 126	-5 047 260
<b>Kokonaistulos</b>	<b>6 808 801</b>	<b>-17 821 742</b>	<b>12 266 218</b>	<b>3 668 892</b>	<b>12 223 704</b>
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	4 798 491	-20 630 906	10 010 127	1 833 372	10 443 065
Lisävakuutusvastuun muutokseen	-1 400 633	-7 809 504	6 648 444	-170 423	-1 621 666
Arvostuserojen muutokseen	6 199 124	-12 821 402	3 361 683	2 003 794	12 064 731
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen					
Tilikauden ylijäämään					
Vakuutusmaksun alennukseen	2 010 310	2 809 164	2 256 091	1 835 520	1 780 639
Ylikatteen tai toimintapääoman ylitteen palautukseen					
työnantajalle					
Varojen sisäiseen siirtoon A-osastolle					
<b>Yhteensä</b>	<b>6 808 801</b>	<b>-17 821 742</b>	<b>12 266 218</b>	<b>3 668 892</b>	<b>12 223 704</b>

1) Sisältää sellaiset tuloslaskelman korkoerät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin



## Sanoman Eläkesäätiö

## Sijoitustoiminnan nettuotto sitoutuneelle pääomalle

Sijoitustoim. nettuotot markkina-arvo <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup>	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle				31.12.2023	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle			
		milj. euroa	milj. euroa	%	%		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
3 075 701	38 847 606		7,92							
Lainasaamiset <sup>1)</sup>										
2 962 863	36 028 426		8,22				-1,13			6,33
112 838	2 819 179		4,00				-0,16			-0,02
7 049 799	54 853 743		12,85				29,02			7,00
7 049 799	54 853 743		12,85				29,02			7,00
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>										
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>										
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>										
<b>Kiinteistösisjoitukset yhteensä</b>										
Suorat kiinteistösisjoitukset										
Kiinteistösisjoitusrahastot ja yhteissijoitukset										
<b>Muut sijoitukset</b>										
-135 569	5 259 846		-2,58				12,98			
-135 569	5 259 846		-2,58				12,98			
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>										
Hyödykesijoitukset										
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>										
9 989 931	98 961 195		10,09				17,06			6,47
-28 038										
9 961 893	98 961 195		10,07				17,03			6,44
<b>Sijoitukset yhteensä</b>										
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut										
<b>Sijoitustoiminnan nettuotto käyvin arvoin</b>										

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualla

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösisjoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

## Sanoman Eläkesäätiö

### Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma			Riskijakauma <sup>8)</sup>										
	31.12.2023		31.12.2022		31.12.2023		31.12.2022		31.12.2021		31.12.2020		31.12.2019	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	42 830 379	40,06	36 589 718	35,85	42 830 379	40,06	35,85	42 830 379	35,27	40,20	41,27	40,20	41,27	47,42
Lainasaamiset <sup>1)</sup>														
Joukkovelkakirjalainat	37 803 130	35,36	35 567 011	34,84	37 803 130	35,36	34,84	37 803 130	33,43	34,65	41,27	34,65	41,27	6,15
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	5 027 249	4,70	1 022 707	1,00	5 027 249	4,70	1,00	5 027 249	1,85	5,56	6,15	5,56	6,15	
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	59 084 537	55,27	59 908 259	58,69	59 084 537	55,27	58,69	59 084 537	59,64	59,80	52,58	59,80	52,58	52,58
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	59 084 537	55,27	59 908 259	58,69	59 084 537	55,27	58,69	59 084 537	59,64	59,80	52,58	59,80	52,58	52,58
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>														
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>														
<b>Kiinteistöinvestiointit</b>														
Suorat kiinteistöinvestiointit														
Kiinteistöinvestiointirahastot ja yhteissijoitukset														
<b>Muut sijoitukset</b>	4 992 454		5 579 244		4 992 454	4,67	5,47	4 992 454						
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	4 992 454		5 579 244		4 992 454	4,67	5,47	4 992 454						
Hyödykesijoitukset														
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>														
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	106 907 370	100,00	102 077 221	100,00	106 907 370	100,00	100,00	106 907 370	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Johdannaisten vaikutus <sup>9)</sup>														
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	106 907 370	100,00	102 077 221	100,00	106 907 370	100,00	100,00	106 907 370	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

5,14

### Jvk-salkun modifioitu duraatio

- 1) Sisältää kertyneet korot
  - 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
  - 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualla
  - 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratraktuurisijoitukset
  - 5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistöinvestiointiyhtiöt
  - 6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
  - 7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
  - 8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti).
- Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tieto.
- 9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.
  - 10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

Tilinpäätöksen 2023 LIITE

## **SELVITYS SANOMAN ELÄKESÄÄTIÖN OLENNAISISTA RISKEISTÄ JA NIIDEN HALLINNASTA**

VIITTEET:

Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet (FIVA 5/01.00/2022): Kirjanpitoa, tilinpäätöstä ja toimintakertomusta koskevat määräykset ja ohjeet: Eläkekassat ja eläkesäätiöt

Se mitä alla esitetään, sovelletaan A- ja B-osastolle.

### **Riskienhallinnan yleiset periaatteet**

Eläkesäätiön riskienhallinnan tavoitteena on poistaa ja pienentää riskejä, jotka vaarantavat Eläkesäätiön lakisääteisten tehtävien hoidon jatkuvuuden ja kannattavuuden. Eläkesäätiötä uhkaavat huomattavat riskit pyritään tunnistamaan, arvioimaan ja rajaamaan ja niitä seurataan. Riskienhallinta ei kuitenkaan saa hankaloittaa Eläkesäätiön normaalia toimintaa, johon sisältyy vakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan liittyvä hallittu riskinotto. Riskienhallinnan pitää olla kustannustehokasta. Riskienhallinnan kustannukset eivät saa ylittää siitä saatavaa hyötyä.

### **Riskienhallinnan vastuu ja valvonta**

Hallitus hyväksyy säätiön B-osaston riski- ja vakavaraisuusarvion sekä A-osaston riskiarvion. Näistä molemmista käytetään jatkossa yhtä termiä riski- ja vakavaraisuusarvio. Lisäksi hallitus hyväksyy B-osaston riskienhallinnan toimintaperiaatteet ja A-osaston riskienhallinnan järjestämistä koskevat periaatteet. Näistä käytetään jatkossa yhtä termiä riskienhallinnan toimintaperiaatteet. Hallitus valvoo periaatteiden noudattamista ja päivittää riski- ja vakavaraisuusarviota vuosittain tai tarvittaessa useammin. Tilintarkastuksen avulla varmistetaan, että Eläkesäätiön hallitus hoitaa sille kuuluvan valvontavelvollisuutensa. Myös sisäisen valvonnan avulla valvotaan riskienhallinnan asianmukaista toteutumista.

### **Riskienhallinnan organisointi**

Hallitus huolehtii Eläkesäätiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä kuten riskienhallinnan organisoinnista. Riskejä hallitaan hallituksen hyväksymien ohjeiden ja suunnitelmien perusteella. Eläkesäätiöllä on riskienhallintatoiminto, joka tukee ja valvoo Eläkesäätiön riskienhallintaa. Riskienhallinnassa hyödynnetään toimitusjohtajan, hallituksen sihteerin, vakuutusmatemaatikon, kirjanpidon ja omaisuudenhoidon raportteja ja tilastoja, sekä riskienhallintatoiminnon raportteja.

Eläkesäätiöllä on myös Compliance-toiminto, joka pyrkii varmistamaan, että lakia, sääntöjä ja määräyksiä noudatetaan.

Toimitusjohtaja ja hallituksen sihteeri hoitavat Eläkesäätiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

## Prosessit ja riskit

Hallitus vastaa riskien luokittelusta. Hallitus pyrkii tekemään riskien luokittelun siten, että se helpottaa riskien tunnistamista. Eläkesäätiö on luokitellut merkittävimmät riskeinsä riskienhallinnan toimintaperiaatteissa. Lisäksi riskienhallinnan toimintaperiaatteissa hallitus on asettanut erilliset riskimittarit, joiden tarkoitus on turvata Eläkesäätiön toiminta, ennakoida mahdollisia ongelmatilanteita ja toteuttaa hallituksen antamia linjauksia.

Eläkesäätiö päivittää myös vuosittain riskimatriisin, jossa näkyvät oleelliset Eläkesäätiön riskit todennäköisyyksineen ja vaikutuksineen.

Sijoitustoimintaa koskevat valvontarajat löytyvät sijoitussuunnitelmasta. Ne on asetettu lainsäädännön puitteissa.

Sijoitustoiminnan riskien raportointi tapahtuu hallitukselle hallituksen kokouksien yhteydessä ja tarvittaessa tiheämmin. Raportoinnista on kerrottu riskienhallinnan toimintaperiaatteista.

Eläkesäätiön A-osastolle sovelletaan vastaavasti yllä esitettyjä malleja.

## Sanoman Eläkesäätiön tärkeimmät riskit

### Vakuutustoiminnan riskit

#### Lakisääteinen eläketurva

Työeläkejärjestelmä on osittain rahastoiva.

Eläkkeiden rahastoidut osat ovat eläkelaitosten (eläkesäätiöt, eläkekassat ja eläkeyhtiöt) vastuulla. Vuosittain maksettavista eläkkeistä rahastoitua osaa on keskimäärin neljännes, joka rahoitetaan siirtämällä osa karttuneista eläkkeistä vastuuvelkaan. Vanhuuseläkevastuuta korotetaan rahastosiirtovelvoitteella, joka on eläkelaitosten yhteinen sijoitustuottovaatimus. Työkyvyttömyyseläkkeiden vastuuta korotetaan 3 % diskonttokorolla.

Rahastoimaton osuus on yhteisesti kustannettavaa tasausosaa, joka kustannetaan vuosittain kerättävällä eläkelaitosten yhteisesti määrätyillä kustannustenjaon korvauksilla.

Sosiaali- ja terveysministeriö vahvistaa vuosittain eläkesäätiöille yhteiset vakuutusmaksut ja vastuuvelan laskentaa koskevat laskuperusteet.

Määrällisiä tietoja Eläkesäätiön B-osaston vastuuvelasta 31.12.2023 (M€):

<i>Vakuutusmaksuvastuu</i>	<i>44,1</i>
- vanhuuseläkkeet	21,2
- työkyvyttömyyseläkkeet	0,2
- lisävakuutusvastuu	22,8
- osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	-0,1

<i>Korvausvastuu</i>	47,7
- vanhuuseläkkeet	46,5
- työkyvyttömyyseläkkeet	0,4
- tasausvastuu	0,8
<i>Yhteensä</i>	91,8

## Lisäturva

A-osaston eläkkeet rahastoidaan täyteen eläkkeen alkaessa ja ne ovat eläkesäätiön vastuulla. Eläkkeet on sidottu työeläkeindeksiin.

Määrällisiä tietoja Eläkesäätiön A-osaston vastuuvelasta 31.12.2023 (M€):

<i>Vakuutusmaksuvastuu</i>	4,0
- työsuhteessa olevat	0,0
- vapaakirjat	0,0
- eläkkeensaajat	4,0
<i>Korvausvastuu</i>	29,8
- eläkkeensaajat	29,8
<i>Indeksikorotusvastuu</i>	2,4
<i>Yhteensä</i>	36,2

## Vakuutusteknisten riskien määrittely

Eläkesäätiön vakuutustekniset riskit käsittävät lähinnä vastuuvelan riittävyyttä.

Vastuuelka voi osoittautua riittämättömäksi, jos vakuutettujen vakuutuskanta oleellisesti poikkeaa muiden eläkelaitosten vakuutuskannasta ja keskimääräinen elinikä ylittää laskuperusteiden mukaisen oletuksen. Myös muut laskuperusteen mukaiset oletukset voivat kuvata aiemmin oletusta poikkeavaa kehitystä.

Tuntemattomien varaus ei välttämättä ole riittävä, jos uusia työkyvyttömyyseläketapauksia on huomattavasti enemmän kuin laskuperusteet olettavat.

Vastuuvelan riittämättömyys heijastuu suoraan vakuutusmaksun riittävyyteen ja vakuutusmaksulle kohdistuu seuraavina vuosina korotuspainetta, jolloin maksu ei välttämättä kohdistu oikealle vuodelle.

## Vakuutusteknisten riskien riskienhallinnanstrategiat

Eläkesäätiöille vahvistetaan yhteisesti lakisääteisten eläkkeiden vastuuvelan laskenta-perusteet ja perusteet kustannustenjakoa varten.

Lisäeläkkeiden vastuuvelan laskemiseksi ja vakuutusteknisen tutkimuksen suorittamiseksi Eläkesäätiö on toimittanut Finanssivalvonnalle laskuperusteet. Laskuperuste-korko on 2,0 % ja kuormitus on 5,0 % vastuuvelan bruttomäärästä.

## Vakuutusteknisten riskien riskienhallintaprosessit

Eläkesäätiölle on tehty 10 vuoden ennuste eläkemenon kehityksestä. Eläkesäätiön vakuutusmatemaatikko vastaa vastuuvelan turvaavuudesta. Lisäksi Eläkesäätiö on tehnyt

riski- ja vakavaraisuusarvion liitteeksi skenaarioita, joissa tarkastellaan muun muassa eri muuttujien vaikutusta Eläkesäätiön vastuovelkaan ja vakuutusmaksutarpeeseen. Riski- ja vakavaraisuusarviossa tarkastellaan B-osaston osalta myös järjestelmäriskiä.

Lisäksi Eläkesäätiön B-osastolle on tehty selvitys vastuvelan luonteen ja tuottovaahteen sekä vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden ylläpidon asettamista vaatimuksista, sekä eläkelaitoksen vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuudesta. B-osastolle on tehty tämän lisäksi vakuutusmatematiikan lausunto siitä, täyttääkö Eläkesäätiön sijoitussuunnitelma vastuvelan luonteen asettamat vaatimukset sijoitustoiminnalle. Myös A-osastolle on tehty selvitys vastuvelan luonteen sekä vastuvelan katteen ja maksuvalmiuden ylläpidon asettamista vaatimuksista, sekä lisäeläkelaitoksen vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuudesta.

#### Kuvaus vakuutuskannan rakenteesta

Vakuutuskanta on keskimääräistä vanhempaa ja naisia on hieman enemmän molemmissa osastoissa vakuutettuina ja edunsaajina.

#### Tietosuojariskit (henkilötiedot)

Eläkesäätiön tietosuojariskit voivat olla ulkoapäin tulevia uhkia (järjestelmiin tunkeutumisesta, tiloihin tunkeutumisesta, tietojen saanti huijauksella, tulipalo yms.) tai sisältäpäin tulevia uhkia (tietojen turvaton tai huolimaton käsittely, vilpillisyys yms.).

Eläkesäätiö toimii henkilötiedon rekisterinpitäjänä. Henkilötietojen käsittely tapahtuu käytännössä palveluyhtiössä (Porasto Oy), jolla on omat ohjeet tietosuojan osalta sekä riskienhallintasuunnitelma ja nimetty tietosuojavastaava. Lisäksi palvelusopimukseen on lisätty tietosuoja-asioita koskeva liite. Eläkesäätiön hallitus ei lähtökohtaisesti käsittele henkilötietoja kokouksissaan. Eläkesäätiön hallitus on hyväksynyt kattavan tietosuojadokumentaation ja hallitus on koulutautunut tietosuoja-asioissa. Eläkesäätiölle on nimetty oma tietosuojavastaava. Tietosuojasta pidetään koulutusta aina tarvittaessa.

#### Sijoitustoiminnan riskit

Eläkesäätiön on sijoitettava varansa turvaavasti ja tuloa tuottavasti sekä eläkesäätiön maksuvalmiutta silmällä pitäen (ESKL 4 luvun 1 § ja LESKL 6 luvun 3 §). Sijoitustoiminnan turvaavuutta ja riskinottoa säädellään kate- ja vakavaraisuuspääomamääräyksillä.

Eläkesäätiön B-osaston vakavaraisuuspääomaa säädellään:

- Laki eläkesäätiöille ja eläkekassoille (ESKL)
- Laki eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta
- Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet
- Laskuperusteet TyEL:n mukaista toimintaa harjoittaville eläkesäätiöille

Eläkesäätiön A-osaston katetta säädellään:

- Laki lisäeläkesäätiöille ja lisäeläkekassoille (LESKL)
- Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet

Eläkesäätiön sijoitustoiminnan keskeisiä riskejä ovat korko-, osake-, luotto-, valuutta- ja likviditeettiriski.

## Sijoituskannan rakenne

Määrällisiä tietoja sijoituskannan rakenteesta (M€) 31.12.2023:

	A-osasto		B-osasto	
Osakkeet	20,0	45,5 %	59,1	55,3 %
Korkosijoitukset	20,1	45,7 %	37,8	35,4 %
Rahamarkkina	1,8	4,2 %	5,0	4,7 %
Vaihtoehtoiset	2,0	4,6 %	5,0	4,7 %
Yhteensä	43,9	100,0 %	106,9	100,0 %

## Eläkesäitiön vakavaraisuus

Eläkesäitiön B-osaston vakavaraisuus 31.12.2023:

- Eläkesäitiön pääomavaade / vakavaraisuusraja 17,9 M€
- vakavaraisuuspääoma 37,7 M€
- vakavaraisuusaste 154,6 %
- vakavaraisuusasema  $z = 2,11$
- Eläkesäitiön vakavaraisuuspääoma ylittää vakavaraisuusrajan 1,3-kertaisen määrän.

Riski- ja vakavaraisuusarviossa on tehty useita skenaarioita, joissa tarkastellaan B-osaston vakavaraisuuden kehitystä erilaisissa sijoitusmarkkinastresseissä. Osakemarkkinoiden äkillinen ja suuri yli 32 %:n romahdus aiheuttaisi vakavaraisuuden laskun tasolle  $z=1,1$ . Tällainen tilanne olisi todellisuudessa kuitenkin erittäin harvinainen.

## Sijoitustoiminnan riskienhallintastrategiat

Eläkesäitiön B-osasto hakee mahdollisimman korkeaa tuottoa tavoiteallokaatiolla. Vakavaraisuusasema (z-luku) pyritään pitämään vähintään tasolla 1,6. Eläkesäitiön B-osasto pyrkii pitämään vakuutusmaksun alle TyEL:in keskimääräisen maksun. Vakavaraisuutta tuetaan tarvittaessa lisävakuutusmaksuilla.

B-osaston sijoitussuunnitelman mukainen neutraaliallokaatio vuodelle 2023 oli:

Osakkeet	55 %
Pitkät korkosijoitukset	35 %
Rahamarkkina	5 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	5 %
Yhteensä	100 %

Neutraalipainotuksen mukaiselle salkulle arvioitu keskimääräinen tuotto on 6,1 % pitkällä aikavälillä.

Eläkesäitiön A-osasto tavoittelee tuottoa, joka riittää Eläkesäitiön eläkemenojen kattamiseen ilman vakuutusmaksuja.

A-osaston neutraaliallokaatio oli:

Osakkeet	45 %
Pitkät korkosijoitukset	45 %
Rahamarkkina	5 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	5 %
Yhteensä	100 %

Neutraalipainotuksen mukaiselle salkulle arvioitu keskimääräinen tuotto on 5,4 % pitkällä aikavälillä.

Eri omaisuuslajeihin liittyviä riskejä hallitaan sijoitusten hyvällä hajautuksella eri omaisuuslajien välillä. Hajautuksella pyritään siihen, että

- a) sijoitussalkun arvo ei ole liian herkkä minkään yksittäisen omaisuuslajin epäsuotuisalle arvonmuutokselle
- b) eri omaisuuslajien arvonmuutokset osittain kompensoivat toistensa vaikutusta siten, että hajautetun salkun arvo kehittyy tasaisemmin kuin yksittäisten omaisuuslajien arvot

Kunkin omaisuuslajin sisällä riskiä hallitaan riittäväällä hajautuksella eri sijoituskohdeiden välillä siten, ettei sijoitussalkun arvo ole liian herkkä minkään yksittäisen sijoituskohde arvonmuutoksen suhteen. Likviditeettiriskiä hallitaan sillä, että valtaosa sijoituksista on tehty sijoituksiin, jotka ovat hyvin nopeasti rahaksi muutettavissa.

### Sijoitustoiminnan riskienhallintaprosessit

Hallituksen sijoitussuunnitelma päivitetään vuosittain. Eläkesäätiöllä on hallituksen ja toimitusjohtajan apuna Sanoma Oyj konsernin sijoitustoimikunta. Omaisuudenhoitajalle on annettu valtuudet tehdä sijoituksia sijoitussuunnitelmassa annettujen rajojen sisällä. Hallitus seuraa sijoitustoiminnan toteutusta omaisuudenhoitajan raporteista. Työnantajaosakkeiden osuutta seurataan erityisesti silmällä pitäen niiden vaikutusta katelaskentaan ja pääomavaateeseen. Hallitus voi päivittää sijoitussuunnitelmaa myös kesken vuotta, mikäli markkinatilanteet muuttuvat ja se riskienhallinnan ja sijoitustoiminnalle asetettujen tavoitteiden kannalta on välttämätöntä.

### Operatiiviset riskit

Eläkesäätiön toiminnan operatiiviset riskit ovat pääosin samoja kuin kaikessa normaalissa liiketoiminnassa. Eläkesäätiön toiminnot: eläkepalvelut, vakuutustekniikka, kirjanpito, toimitusjohtajaa tukevat toiminnot, riskienhallinnan palvelu ja Compliance -toiminnon palvelu ovat ulkoistettu Porasto Oy:lle. Omaisuudenhoito on ulkoistettu Nordea Investment Managementiin.

Operatiivisten riskien seurantaan on Eläkesäätiöllä käytössä riskimatriisi.

### Operatiivisten riskien riskienhallintastrategia

Eläkesäätiössä toteutetaan soveltuvin osin Sanoma Oyj:n johtamisjärjestelmiä ja käytäntöjä.



## Operatiivisten riskien riskienhallintaprosessit

Eläkesäätiön hallituksen päätökset kirjataan pöytäkirjoihin. Eläkesäätiöllä on riski- ja vakavaraisuusarvio sekä valmiussuunnitelma, jotka tarkastetaan vuosittain.

Porasto vastaa asiakkaidensa kanssa tekemiensä sopimusten mukaan, että sillä on riittävät ja asiantuntevat resurssit hoitaa sille annetut ulkoistetut tehtävät. Porasto toimittaa kahdesti vuodessa palvelutasoraportin tarjoamiensa palveluiden seurantaan varten.

Omaisuudenhoitajan kanssa on kirjallinen sopimus, jossa on määritelty sijoitustoiminnan rajat, joiden puitteissa omaisuudenhoitaja voi tehdä sijoituspäätöksiä.

**Sanoman Eläkesäätiö****Allekirjoitukset ja tilinpäätösmerkintä**

Helsingissä 21. päivänä maaliskuuta 2024

---

Sirpa Louhevirta

---

Kaisu Kiiskilä

---

Saila Halme

---

Kristiina Andelin

---

Salla Puska

---

Jonna Ahti

---

Heli Rajala

**Tilinpäätösmerkintä**

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä 16. päivänä huhtikuuta 2024

PricewaterhouseCoopers Oy  
Tilintarkastusyhteisö

---

Samuli Perälä  
KHT

**Sanoman Eläkesäätiö****LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA****Kirjanpitokirjat**

Päiväkirja pdf-tulosteina sähköisessä arkistossa  
Pääkirja pdf-tulosteina sähköisessä arkistossa  
Tuloslaskelma ja taseet pdf-tulosteina sähköisessä arkistossa  
Tilinpäätös pdf-tulosteina sähköisessä arkistossa

**Avustavat**

Arvopaperireskontra pdf-tulosteina sähköisessä arkistossa  
Ostolaskut, myyntilaskut, muistiot ja pankkitiliositteet sähköisessä arkistossa  
Omaisuudenhoitoraportit pdf-tulosteina sähköisessä arkistossa

**Käytetyt tositelajit**

MU Muistio	1 - 120
OL Ostolaskut	1 - 87
OM Ostomaksut	1 - 70
PNA Pankkitili A	1 - 56
PNB Pankkitili B	1 - 57
PNY Pankkitili yhteinen	1 - 150
TP Tilinpäätöstositelaji	1 - 1
SL Kohdejako	1 - 12

# Tilintarkastuskertomus

Sanoman Eläkesäätiön hallitukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

---

### Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan eläkesäätiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

### Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Sanoman Eläkesäätiön (y-tunnus 0130426-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2023. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

---

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

### Riippumattomuus

Olemme riippumattomia eläkesäätiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

---

### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan eläkesäätiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos eläkesäätiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

---

### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonamme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua vä-

rinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon eläkesäätiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpöytäkirjojen arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä eläkesäätiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei eläkesäätiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

## Muut raportointivelvoitteet

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.



Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä

**PricewaterhouseCoopers Oy**  
Tilintarkastusyhteisö

Samuli Perälä  
KHT