

VALION ELÄKEKASSA

y-tunnus: 0200012-7

Tilinpäätös ja toimintakertomus
1.1. – 31.12.2025

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS 1.1. – 31.12.2025**SISÄLLYSLUETTELO**

sivut

Hallituksen toimintakertomus

3-18

TILINPÄÄTÖS

Tuloslaskelma	19
Tase	20
Rahoituslaskelma	21
Tuloslaskelma A- ja B-osasto	22
Tase A- ja B-osasto	23-24
Tilinpäätöksen liitetiedot	25-39
Riskienhallinta ja riskit	40-43
Vastuullinen sijoittaminen	43-44
Tiivistelmä tunnusluvuista	45-47
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	48-50
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitus	51
Tilinpäätösmerkintä	51

TOIMINTAKERTOMUS

KASSANKOKOUS

Varsinainen kassankokous pidettiin 16.4.2025. Kassankokouksessa käsiteltiin eläkekassan säännöissä varsinaiselle kassankokoukselle määrätyt asiat.

HALLINTONEUVOSTO

Valion Eläkekassalla on hallintoneuvosto, jonka tehtävänä on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa eläkekassan hallintoa. Hallintoneuvostoon kuuluu 12 jäsentä. Jäsenen toimikausi päättyy kolmantena vaalin jälkeisenä tilikautena pidettävän varsinaisen kassankokouksen päättyessä. Eläkekassan sääntöjen mukaisesti eläkekassan vakuutetut valitsevat puolet hallintoneuvoston jäsenistä. Toisen puolen valitsevat työnantajien eli osakkaiden edustajat.

Osakkaiden valitsemat	vuodesta	erovuoro	Vakuutettujen valitsemat	vuodesta	erovuoro
Jukka Rahja Osuuskunta Pohjolan Maito, puheenjohtaja	2020	2026	Saija Ratia Valio Oy, toimipaikka Riihimäki, varapuheenjohtaja	2022	2027
Mats Broända Osuuskunta Maitosuomi	2020	2027	Mikko Huuskonen Valio Oy, toimipaikka Suonenjoki	2022	2026
Hannu Gröhn Osuuskunta Maitosuomi 10.4.2024 alkaen	2024	2028	Arto Jokinen Valio Oy, toimipaikka Jyväskylä	2019	2026
Tuula Ojanen Osuuskunta Länsi-Maito	2014	2026	Minna Kivelä Valio Oy, toimipaikka Helsinki	2023	31.12.2025 saakka
Jyri Virrantuomi Valio Oy, toimipaikka Helsinki	2023	2028	Mika Lamminpää Valio Oy, toimipaikka Jyväskylä	2024	2028
Päivi Ylä-Outinen Osuuskunta Tuottajain Maito	2012	2027	Joni Tuominen Valio Oy, toimipaikka Haapavesi	2021	2028

Hallintoneuvosto kokoontui toimintavuonna kolme kertaa, ja kokousten osallistumisprosentti oli 100 %.

HALLITUS

Eläkekassan hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus. Hallitukseen kuuluu viisi jäsentä, joista kolme edustaa vakuutusnottajia eli osakkaita ja kaksi vakuutettuja. Lisäksi hallitukseen kuuluu kaksi varajäsentä, joista toinen edustaa ryhmäkohtaisesti vakuutusnottajia ja toinen ryhmäkohtaisesti vakuutettuja. Hallituksen jäsenten toimikausi on kolme vuotta.

VARSINAISET JÄSENET	vuodesta	erovuoro		vuodesta	erovuoro
Jarno Kämäräinen Osuuskunta Maitosuomi, <i>puheenjohtaja</i>	2024	2026	Annikka Hurme Valio Oy, <i>varapuheenjohtaja</i>	2015	2026
Johanna Kaihua Valio Oy, toimipaikka Haapavesi	2019	2027	Petteri Leskinen Valio Oy, toimipaikka Helsinki	2025	2028
Maarit Takala Valio Oy, toimipaikka Seinäjoki	2022	2027			
VARAJÄSENET					
Minna Kivelä Valio Oy, toimipaikka Helsinki 1.1.2026 alkaen	2025	2027	Hanna Laitinen Valio Oy, toimipaikka Helsinki	2025	31.12.2025 saakka
Matti Leikkanen Osuuskunta Länsi-Maito 1.1.2025 alkaen	2025	2027	Pekka Perälä 1.5.2024 - 14.2.2025		

Hallitus kokoontui toimintavuonna kymmenen kertaa, joista neljään kokoukseen osallistuivat hallituksen varajäsenet. Kokousten osallistumisprosentti oli hallituksen jäsenten osalta 98 % ja varajäsenten osalta 100 %.

- TOIMITUSJOHTAJA** Eläkekassalla on toimitusjohtaja, jonka tulee hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaan hoitaa eläkekassan juoksevaa hallintoa. Eläkekassan toimitusjohtajana toimii Jari Laaninen.
- JOHTORYHMÄ** Johtoryhmän muodostivat toimitusjohtajan lisäksi toiminnoista vastaavat vakuutus- ja lakiasiainpäällikkö Katri Herdell 22.8.2025 saakka, vakuutus- ja lakiasiainpäällikkö Tony Airio 15.10.2025 alkaen, sijoituspäällikkö Eveliina Nyandoto, kiinteistöpäällikkö Petri Puustinen ja taluspäällikkö Ulla Suni.
- TILINTARKASTAJAT** Eläkekassalla on yksi tilintarkastuslaisissa tarkoitettu tilintarkastaja ja varatilintarkastaja, joiden molempien on oltava tilintarkastusvalvonnan hyväksymiä KHT-tilintarkastajia. Tilintarkastajaksi voidaan valita myös tilintarkastusvalvonnan hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajaksi valitulle tilintarkastusyhteisölle ei valita varatilintarkastajaa.
- Kassankokous valitsi uudelleen tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii Niklas Nyman, KHT.
- RISKIENHALLINTATOIMINTO** Eläkekassalla tulee olla tehokas riskienhallintatoiminto, joka on oikeassa suhteessa eläkekassan kokoon ja toiminnan laajuuteen. Eläkekassan riskienhallintatoiminto on ulkoistettu Porasto Oy:lle ja vastuuhenkilönä toimii KTM Janne Ryhänen. Riskienhallintatoiminto on riippumaton riskiä ottavista toiminnoista. Riskienhallintatoiminto tukee johtoa avustamalla tehokkaan riskienhallintajärjestelmän luomisessa ja ylläpidossa sekä antaa vuosittain lausunnon A-osaston riskiprofiilista ja neljännesvuosittain B-osasto riskiprofiilista.
- COMPLIANCE-TOIMINTO** Eläkekassan lakisääteisestä eläketurvasta huolehtivalla B-osastolla on oltava pysyvä, tehokas ja itsenäisesti toimiva säännösten noudattamista valvova compliance-toiminto. Compliance-toiminnon tarkoituksena on valvoa lain edellyttämällä tavalla sääntelyn noudattamista lakisääteistä vakuuttamista harjoittavan eläkekassan toiminnassa.
- Eläkekassan B-osaston lisäksi compliance-toiminto ottaa huomioon osana eläkekassan kokonaisuutta myös lisäeläkevakuuttamista harjoittavan A-osaston, ja valvoo myös eläkekassan A-osastoa varmistaakseen toimivan ja yhtenäisen sääntelyn noudattamisen valvonnan. Compliance-toiminto on ulkoistettu Porasto Oy:lle, jossa tehtävää on hoitanut nimetty Compliance Officer Julia Forsbom 31.5.2025 saakka ja Compliance Officer Elli Heino 1.6.2025 alkaen

ASiantuntijat ja ulkopuoliset palvelut**LÄÄKÄRI**

Otso Ervasti
työterveyshuollon erikoislääkäri,
vakuutuslääketieteen erityispätevyys

VASTUULLINEN VAKUUTUSMATEMAATIKKO

Porasto Oy
Lauri Ojala, FM, SHV

RISKIENHALLINTATOIMINTO

Porasto Oy
Janne Ryhänen, KTM

SÄÄNNÖSTEN NOUDATTAMISTA VALVOVA TOIMINTO (Compliance)

Porasto Oy
Julia Forsbom, LL.M, 1.1. – 31.5.2025
Elli Heino, OTM, 1.6.2025 -

TIETOSUOJAVASTAAVA

Porasto Oy
Elli Heino, OTM, 1.1. – 31.5.2025
Dalia Virtanen, juristi, 1.6.2025 -

VARAINHOITOSOPIMUKSET

Eläkekassalla oli toimintavuoden aikana varainhoitosopimukset Evli Varainhoidon, eQ Varainhoidon ja OP Varainhoidon kanssa. Varainhoitosopimusten piiriin kuuluu likvidien korko- ja osakesijoitusten hoitoa.

VUOSI 2025 LYHYESTI

Valion Eläkekassa huolehtii Valio Oy:n ja Valion toimintaan läheisesti liittyvien työntajaoasakkaiden palveluksessa olevien työntekijöiden eläketurvasta. Lisäeläkettä tarjoavan A-osaston vakuutettujen ja eläkkeensaajien määrä aleni vuoden aikana odotetusti edellisen vuoden tapaan. Lakisääteistä työeläketurvaa hoitavan B-osaston vakuutettujen määrä kasvoi maltillisesti ja eläkkeensaajien määrä aleni hieman.

A-osaston lisäeläkkeiden vakuutusmaksutulo oli 0,2 (0,2) milj. euroa ja B-osaston lakisääteisten eläkkeiden 46,7 (46,4) milj. euroa. Osakkaiden osuus lakisääteisten eläkkeiden maksutulosta oli 27,2 (28,0) milj. euroa, joka oli noin 10,4 (11,3) prosenttia TyEL -palkkasummasta.

A-osasto maksoi etuuksia yhteensä 10,3 (10,9) milj. euroa ja B-osasto 104,3 (104,8) milj. euroa. B-osasto vastaanotti vastuunjakokorvauksia 19,0 (24,1) milj. euroa. Eläkekassan hoitokulut olivat 2,4 (2,3) milj. euroa.

A-osaston etuuksien maksu katetaan lähes yksinomaan sijoitusomaisuuden myynneillä ja tuotoilla. Vuonna 2025 A-osaston sijoitusten tuotto oli 4,1 (11,2) prosenttia ja sijoitusomaisuuden markkina-arvo aleni vuoden takaisesta 223,6 milj. eurosta 221,8 milj. euroon.

Osa B-osaston sijoitusten tuotoista voidaan vakavaraisuusaseman niin mahdollistaessa käyttää alentamaan osakkaiden osuutta vakuutusmaksutulosta. Vuonna 2025 B-osaston sijoitukset tuottivat 9,1 (7,7) prosenttia ja sijoitusomaisuuden markkina-arvo kasvoi vuoden aikana 1 069,2 milj. eurosta 1 129,7 milj. euroon.

Molempien osastojen vakavaraisuusasema säilyi vahvana. A-osaston vastuvelan kateprosentti aleni hieman edellisvuoden 148,9 prosentista 148,3 prosenttiin. B-osaston vakavaraisuuspääoma kasvoi 35,5 milj. euroa 483,9 milj. euroon ja vakavaraisuusaste oli vuoden päättyessä 175,5 prosenttia. B-osaston vakavaraisuuspääoma oli 2,7 (2,7)ertainen suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Valion Eläkekassaan vuoden 2024 lopussa kohdistuneeseen tietomurtoon liittyvä viranomaistutkinta on käynnissä tilinpäätöksen laatimishetkellä.

TOIMINTAPIIRI

Eläkekassan toimintapiirin muodostavat

- Valio Oy,
- Valio Oy:n hankintaosuuskunta, jolla taloudellinen tai toiminnallinen yhteys Valio Oy:hyn,
- Osuustoimintakeskus Pellervo ry ja
- edellä mainittujen yhteisöjen omistamat tai muutoin niiden toimintaan läheisesti liittyvät yhteisöt sekä
- Valio Oy:n kanssa liikesuhteessa olevan osuuskunnan jäsenenä olevat maitotilat.

Valion Eläkekassan A-osastossa oli 6 (5) osakasta vuoden 2025 lopussa. Eläkekassan B-osaston vakuutusten määrä kasvoi 13 % ja oli vuoden 2025 lopussa 823 (727).

Lisäeläketurva, A-osasto

A-osaston vakuutettuja ovat ne työntekijät, joille osakkaat ovat järjestäneet lisäedun. Lisäksi A-osaston vakuutettujen määrään lasketaan ne henkilöt, jotka ovat säilyttäneet lisäedun sääntöjen mukaisen jatkovakuutusajan perusteella tai saaneet vapaakirjan.

A-osastoa ei ole Valion Eläkekassan sääntöjen mukaan suljettu, mutta hallitus teki vuoden 2020 alussa päätöksen, ettei A-osastoon hyväksytä tois-
taiseksi uusia vakuutettuja. Vakuutettujen lukumäärä 31.12.2025 oli 61 (71) ja eläkkeensaajia oli 1 213 (1 251).

Lakisääteinen eläketurva, B-osasto

B-osaston vakuutettuja ovat kaikki osakkaiden palveluksessa olevat työntekijän eläkelain (TyEL) mukaan vakuutettavat työntekijät sekä osakkaiden TyEL-vakuutetut hallintohenkilöt. Vakuutettujen lukumäärä 31.12.2025 oli 5 602 (5 352) ja eläkkeensaajia oli 5 145 (5 349).

VAKUUTUSTOIMINTA**A-osasto**

Eläkekassan A-osasto myöntää säännöissään tarkemmin määritellyjä vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläkkeitä sekä sairausrahaa ja hautausavustuksia. Vuoden 2023 alusta Valion Eläkekassasta tuli lisäeläkesäätioistä ja lisäeläkekassoista annetun lain mukainen pieni lisäeläkelaitos.

A-osastosta annettiin toimintavuoden aikana yhteensä 60 (86) uutta eläke- ja etuuspäätöstä. Korvauskulut olivat yhteensä 10,3 (10,9) milj. euroa, joka on noin 6 prosenttia edellisvuotta vähemmän.

Lisäeläketiedote lähetetään vuosittain niille, jotka täyttävät A-osaston eläkeikänsä kuluvana vuonna tai kahtena sitä seuraavana kalenterivuonna sekä niille, jotka ovat jo täyttäneet A-osaston eläkeikänsä. Lisäeläketiedotteella annetaan vakuutetuille ja vapaakirjan saaneille tietoa lisäeläkejärjestelyn ehdoista ja karttuneista etuuksista sekä eläke-ennusteista. Vuonna 2025 lisäeläketiedote lähetettiin 20 henkilölle.

Uudet etuuspäätökset

Lukumäärä (kpl)	2025	2024	2023	2022	2021
Vanhuuseläke, uudet	10	9	7	22	20
Työkyvyttömyyseläke	0	0	0	0	1
Kuntoutustuki	0	0	0	1	0
Perhe-eläke	16	20	14	21	13
Yhteensä	26	29	21	44	34
Sairausraha	0	1	0	0	0
Hautausavustus	34	56	31	55	40
Yhteensä	34	57	31	55	40
Kaikki yhteensä	60	86	52	99	74

Maksetut etuudet

1 000 euroa	2025	2024	2023	2022	2021
Vanhuuseläke	8 486	8 804	8 878	8 687	8 966
Työkyvyttömyyseläke	6	19	17	35	42
Kuntoutustuki	0	0	4	2	0
Perhe-eläke	1 495	1 539	1 580	1 574	1 617
Yhteensä	9 987	10 362	10 479	10 298	10 624
Sairausraha	0	1	0	0	0
Hautausavustus	274	540	281	420	297
Yhteensä	274	540	281	420	297
Kaikki yhteensä	10 261	10 902	10 760	10 718	10 921

B-osasto

Eläkekassan B-osasto myöntää työntekijän eläkelain mukaisia eläkkeitä ja etuuksia. Vakuutettuja ovat kaikki osakkaiden palveluksessa olevat työntekijän eläkelain piiriin kuuluvat henkilöt.

Toimintavuoden aikana annettiin yhteensä 438 (480) eläkepäätöstä, joista uusia päätöksiä oli 257 (272). Ennako-, muutos- ja hylkäyspäätöksiä, määraikaisten eläkkeiden jatkamista sekä eläkkeen lakkauttamista koskevia päätöksiä tehtiin 181 (208) kpl.

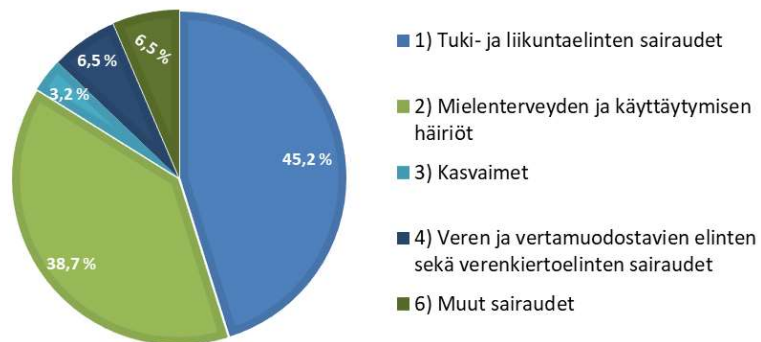
Uudet etuuspäätökset

Lukumäärä (kpl)	2025	2024	2023	2022	2021
Vanhuuseläke, uudet	139	128	177	101	117
Työkyvyttömyyseläke	31	25	38	29	25
Osittainen varh. vanhuuseläke	21	42	31	39	14
Kuntoutusraha/-korotus	10	11	4	6	8
Perhe-eläke	56	66	61	68	55
Yhteensä	257	272	311	243	219

Uusia lakisääteisiä eläkkeitä myönnettiin yhteensä 257 (272) kappaletta ja keskimääräinen eläkkeellesiirtymisikä oli 61,9 (61,5) vuotta. Vanhuuseläkkeelle siirryttiin keskimäärin 65,2 (64,5) vuoden iässä.

Uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin yhteensä 31 (25) henkilölle. Luku sisältää täydet työkyvyttömyyseläkkeet ja osatyökyvyttömyyseläkkeet, määräaikaiset työkyvyttömyyseläkkeet eli kuntoutustuet ja toistaiseksi myönnetyt työkyvyttömyyseläkkeet. Eniten työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin tuki- ja liikuntaelinten sairauksien perusteella. Niiden osuus uusista alkaneista työkyvyttömyyseläkkeistä oli 45,2 (44,0) prosenttia. Toiseksi eniten, 38,7 (24,0) prosenttia, myönnettiin uusia työkyvyttömyyseläkkeitä mielenterveyssyistä, ja niiden osuus myönnetyistä työkyvyttömyyseläkkeistä kasvoi 14,7 prosenttiyksikköä edellisestä vuodesta. Työkyvyttömyyseläkkeelle siirryttiin keskimäärin 49,9 (53,0) vuoden iässä.

MYÖNNETYT TYÖKYVYTTÖMYYSELÄKKEET 31 KPL DIAGNOOSIN MUKAAN (%)



Eläkekassa tuki kuuden kuntoutujan työhön paluuta työkokeilun avulla. Uudelleenoulutuksessa oli vuoden aikana yksitoista kuntoutujaa. Toimintavuonna päättyi kuuden henkilön kuntoutusjakso. Näistä kaksi työllistyi kuntoutusjakson päätyttyä.

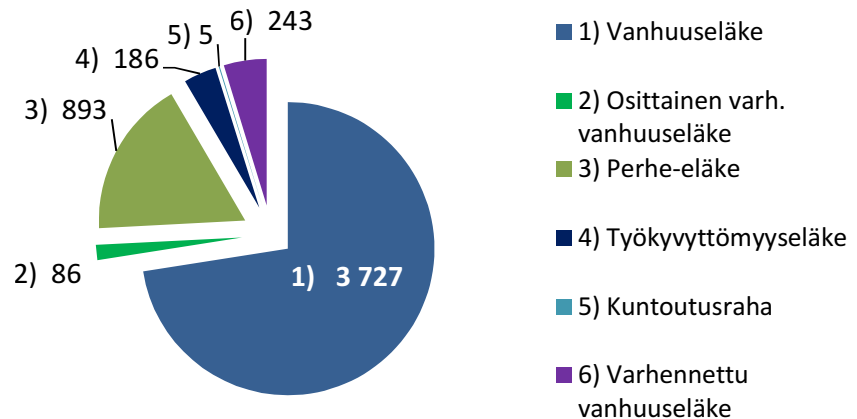
Työeläkeote lähetettiin 4 293 henkilölle. Kirjallinen työeläkeote lähetetään postitse henkilöille, jotka eivät ole valinneet sähköistä työeläkeotetta. Työeläkeote lähetetään Suomessa asuvalle työntekijälle kolmantena kalenterivuonna siitä päivästä lukien, kun hän on viimeksi saanut kirjallisen työeläkeotteen tai käynyt katsomassa sähköisen työeläkeotteensa verkkopalvelussa.

Maksetut eläkkeet ja etuudet

1 000 euroa	2025	2024	2023	2022	2021
Vanhuuseläke	87 349	87 354	83 376	78 117	75 005
Varhennettu vanhuuseläke	4 513	4 984	5 207	5 419	5 816
Työkyvyttömyyseläke	3 447	3 437	3 246	3 038	2 851
Osittainen varh. vanhuuseläke	780	718	607	394	381
Kuntoutusraha/-korotus	236	251	141	82	213
Perhe-eläke	8 007	8 093	7 761	7 510	7 336
Yhteensä	104 333	104 837	100 338	94 560	91 601

Maksussa olevia eläkkeitä tarkistetaan vuosittain työeläkeindeksillä. Vuoden 2025 työeläkeindeksi oli 3 077, jonka mukaisesti maksussa olleita eläkkeitä korotettiin vuoden 2025 alussa 1,3 prosenttia. Toimintavuoden lopussa eläkkeitä oli maksussa 5 140 kappaletta.

ETUUKSIEN LUKUMÄÄRÄ 31.12.2025 (5 140 kpl)

**SIJOITUSTOIMINTA**

Vuoteen 2025 lähdettiin maltillisen positiivisin odotuksin. Korot olivat lasku-uralla sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa ja osakemarkkinan arvostukset olivat Yhdysvallat pois luettuna maltilliset. Yhdysvaltojen presidentiksi oli nousemassa Donald Trump, jonka odotettiin lisäävän markkinayllätysten mahdollisuutta, mutta pidemmällä aikavälillä olevan osakepositiivinen tekijä.

Vuoden 2025 aikana osakemarkkinat olivat vahvassa nousussa ympäri maailman, vaikka Yhdysvaltain presidentin toimet ajoittain koettelivat markkinoiden uskoa positiivisena jatkuvaan talouskuvaan. Euromääräisen sijoittajan osakesalkun kokonaistuottoon on kuitenkin vaikuttanut merkittävästi

dollarin heikentynyt arvo. Korkosijoitukset ovat toimineet odotetusti tuoden salkulle vakaata maltillista tuottoa.

A-osaston sijoitukset tuottivat 4,1 (11,2) prosenttia eli 9,0 milj. euroa. Omaisuuslajeista parhaiten tuottivat osakesijoitukset, joiden tuotto oli 11,9 (16,3) prosenttia. Kiinteistösijoitukset tuottivat -1,9 (15,2) ja korkosijoitukset 4,0 (4,7) prosenttia.

B-osaston sijoitussalkun kokonaistuotto oli 9,1 (7,7) prosenttia eli 95,0 milj. euroa. Korkein tuotto kirjattiin osakesijoituksista, joiden tuotto oli 13,4 (9,6) prosenttia. B-osaston korkosalkun tuotto oli 3,8 (6,1) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 5,5(5,6) prosenttia.

Sijoitusomaisuus

Eläkekassan sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 1 351,5 (1 292,8) milj. euroa, josta A-osaston osuus oli 221,8 (223,6) milj. euroa ja B-osaston 1129,7 (1069,2) milj. euroa.

Korkosijoitukset

A-osaston korkosijoitusten käypä arvo lainat mukaan lukien oli 83,1 (86,0) milj. euroa ja osuus sijoitusomaisuudesta 37,5 (38,5) prosenttia. Korkosijoituksista joukkovelkakirjoja oli 59,3 (60,1), lainoja 38,1 (36,5) ja rahoitusmarkkinavälineitä (ml. talletukset) 2,7 (3,4) prosenttia.

B-osaston korkosijoitusten käypä arvo lainat mukaan lukien oli 262,6 (238,7) milj. euroa ja osuus sijoitusomaisuudesta 23,2 (22,3) prosenttia. Korkosijoituksista joukkovelkakirjoja oli 79,8 (84,3), lainoja 17,0 (13,6) ja rahoitusmarkkinavälineitä (ml. talletukset) 3,2 (2,1) prosenttia.

Osakesijoitukset

A-osaston osakesijoitusten ja osakerahasto-osuuksien käypä arvo oli 66,4 (61,9) milj. euroa. Listattujen osakkeiden osuus osakesijoituksista oli 93,5 (92,4) prosenttia. Osakkeiden yhteenlaskettu osuus sijoitusomaisuudesta oli 30,0 (27,7) prosenttia. Suomalaisten osakerahastojen osuus listatuista osakkeista oli 9,2 (7,3) prosenttia.

B-osaston osakesijoitusten ja osakerahasto-osuuksien käypä arvo oli 600,0 (566,8) milj. euroa. Listattujen osakkeiden osuus osakesijoituksista oli 69,5 (71,5) prosenttia. Osakkeiden yhteenlaskettu osuus sijoitusomaisuudesta oli 53,1 (53,0) prosenttia. Suomalaisten listattujen osakkeiden ja osakerahastojen osuus listatuista osakkeista oli 31,9 (26,8) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset

A-osaston kiinteistösijoitusten käypäarvo oli 72,2 (75,6) milj. euroa, mikä oli 32,6 (33,8) prosenttia sijoitusomaisuudesta. Kaikki kiinteistöt olivat suoraan omistettuja.

B-osaston kiinteistösijoitusten käypäarvo oli 267,0 (263,7) milj. euroa, mikä oli 23,6 (24,7) prosenttia sijoitusomaisuudesta. Suoraan omistettuja kiinteistöjä oli käyvin arvoin 217,5 (214,4) milj. euroa. Epäsuoria kiinteistösijoituksia oli 49,5 (49,3) milj. euroa.

VAKUUTUSMAKSUT

A-osaston vakuutusmaksu muodostuu vakuutetun maksusta ja osakkaan vakuutusmaksusta. A-osaston vakuutetun maksu oli 0,5 (0,5) prosenttia

vakuutetun palkasta. Osakkaan vakuutusmaksu oli 2,0 (2,0) prosenttia palkkasummasta. Vakuutusmaksutulo vuodelta 2025 oli 0,2 (0,2) milj. euroa.

B-osaston vakuutusmaksu muodostuu työntekijän työeläkevakuutusmaksusta ja osakkaan työeläkevakuutusmaksusta. B-osaston työntekijöiden eläkevakuutusmaksu oli alle 53-vuotiailla 7,15 (7,15) prosenttia, 53-62 -vuotiailla 8,65 (8,65) prosenttia ja yli 62-vuotiailla 7,15 (7,15) prosenttia palkasta. Työnantajien lopullinen maksu oli keskimäärin 10,38 (11,34) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta. Lakisääteisten osakkaiden vakuutusmaksutulo oli yhteensä 46,7 (46,4) milj. euroa, josta osakkaan osuus oli 27,2 (28,0) milj. euroa ja työntekijän osuus 19,5 (18,4) milj. euroa.

VASTUUVELKA

A-osaston vastuuelka oli 143,8 (144,6) milj. euroa, josta indeksikorotusvastuuta oli 14,2 (12,9) milj. euroa. Vastuuelan laskennassa käytetty laskuperustekorko on 2,25 prosenttia.

B-osaston vastuuelka oli yhteensä 798,3 (779,0) milj. euroa. Eläkkeistä aiheutuva varsinainen vastuuelka oli 641,2 (620,7) milj. euroa. Vastuuelkaan sisältyy osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu 22,1 (17,8) milj. euroa ja arvio yhteisesti kustannettavasta tasausvastuusta 37,3 (35,8) milj. euroa. Vastuuelkaan sisältyy varsinaisen eläkevastuun lisäksi lisävakuutusvastuu 157,1 (158,3) milj. euroa. Vuonna 2025 lisävakuutusvastuuta kartutettiin sijoitustoiminnan ylituotolla 18,5 milj. euroa. Lisäksi lisävakuutusvastuuta purettiin 19,7 milj. euroa vakuutusmaksun alentamiseen.

VAKAVARAISUUS

Eläkekassan toiminta on vakaalla pohjalla. Sekä A-osaston että B-osaston taloudellinen asema on vahva ja siten eläkekassan kyky vastata velvoitteitaan ja kantaa sijoitusriskiä on erittäin hyvä.

Eläkekassan A-osaston vastuuelka on täysin katettu. A-osaston vastuuelan kateprosentti oli 148,3 (148,9). Tämän lisäksi A-osastolla on indeksikorotusvastuuta 14,2 (12,9) milj. euroa. Indeksikorotusvastuuta kartutettiin 2025 tilinpäätöksessä 1,3 milj. euroa. Indeksikorotusvastuu on puskuri vastuuelan muutoksia varten ja sitä voidaan käyttää etuuskien korotuksiin tai laskuperusteiden muuttamisesta aiheutuneen vastuuelan kasvun peittämiseen.

Eläkekassan B-osaston vakavaraisuuspääoma vahvistui vuoden 2025 aikana 35,5 milj. euroa, ja vakavaraisuuspääoma oli tilikauden päättyessä 483,9 (448,5) milj. euroa. B-osaston vakavaraisuusaste, eli eläkevarat suhteessa vastuuelkaan, oli 175,5 (172,3) prosenttia. Vakavaraisuusrajaan verrattuna vakavaraisuuspääoma oli 2,73 (2,72) -kertainen.

HENKILÖSTÖ

Valion Eläkekassan henkilökunta on osittain yhteinen Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön kanssa. Toimitusjohtaja, toimintojen päälliköt sekä taloushallinto- ja kiinteistöasioita hoitavat henkilöt ovat yhteisiä resursseja. Eläkekassan palveluksessa on ollut keskimäärin yksitoista henkilöä ja kaikki työsuhteet ovat olleet vakituisia työsuhteita. Vuoden 2025 aikana eläköityneitä oli kaksi ja määräaikaista sopimuksia tehtiin kaksi.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ilmennyt sellaisia tapahtumia, joilla olisi vaikutusta yhtiön taloudelliseen asemaan tai tilinpäätökseen.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Valion Eläkekassan A- ja B-osaston vakavaraisuus on hyvä ja molempien osastojen vakuutuskannan kehityksen ennakoidaan jatkuvan viimeaikaisen kaltaisena. A-osaston vastuu on supistuvalla uralla ja B-osaston vastuu kasvaa.

Hyvä vakavaraisuus mahdollistaa matalan vakuutusmaksutason A-osastossa. B-osastossa vahvan vakavaraisuuden ja vakuutuskannan suotuisan rakenteen tukemana vakuutusmaksun ennakoidaan vuonna 2026 olevan työeläkeyhtiöiden vakuutusmaksutasoa alhaisempi.

Eläkeuudistuksen tavoitteena on työeläkejärjestelmän rahoituksellisen kestävyuden parantaminen ja julkisen talouden vahvistaminen eläkelaitosten sijoitustuottoja lisäämällä. Tämä ehdotetaan toteuttavan vakavaraisuuslaskentaan tehtävillä muutoksilla niin, että sijoitusriskiä voidaan ottaa enemmän kaikissa sijoitusluokissa ja etenkin osakeriskiä voidaan lisätä. Osake-tuottosidonnaiseen lisävakuutusvastuuseen esitettävien muutosten ajatuksena on ohjata laitokset sijoittamaan suurempi osa sijoituksistaan noteeratuihin osakkeisiin. Riskin kasvattamisella tavoitellaan suurempia tuottoja eläkevaroille, mutta on myös mahdollista, että sijoitusriskit toteutuisivat. Vakavaraisuuslaskentaan liittyvien lakimuutosten ehdotetaan astuvan voimaan 1.7.2026 ja tuottovaatimuksen osaketuottosidonnaisen osuuden laskentaa esitetään muutettavan asteittain nostamalla sen laskennassa osuus vastuuvälästä ensin 25 prosenttiin 1.1.2027 ja edelleen 30 prosenttiin 1.7.2027 alkaen. Muutosten on arvioitu laskevan Valion Eläkekassan B-osaston vakavaraisuusrajaa noin 30 prosenttia ja siten vahvistavan sen vakavaraisuusasemaa.

Valion Eläkekassa ennakoi lisäävänsä B-osaston sijoitusriskiä vuoden 2026 aikana eläkeuudistuksen tavoitteiden suuntaisesti.

Globaalin talouskasvun ennakoidaan vuonna 2026 yltävän noin kolmen prosentin luokkaan ja yritysten tulospuskun odotetaan olevan huomattavan vahvaa niin Suomessa kuin muuallakin maailmassa. Näkymät osakemarkkinoilla ovat valoisat ja yritysten tulospuskun tukemana tuottojen odotetaan olevan vahvoja viime vuoden laaja-alaisesta ja voimakkaasta noususta huolimatta. Odotukset kasvavista investoinneista niin tekoälyyn kuin perinteiselle puolelle tuovat lisätukea nousuodotuksille, samoin kuin odotukset elvyttävänä jatkuvasta keskuspankkien politiikasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa.

Geopoliittinen tilanne on säilynyt epävakana ja erilaiset tullit ovat ottaneet näkyvän osan kansainvälisessä kauppapolitiikassa. Tullimuutokset ovat

olleet arvaamattomia ja on mahdollista, että kevään 2025 kaltaisia uusista tulleista aiheutuvia häiriötä koetaan markkinoilla tulevanakin vuonna. Markkinoiden kehitykseen liittyy aina epävarmuutta. Siksi on ensiarvoisen tärkeää, että eläkekassan sijoitukset on riittävästi hajautettu sekä mitoitettu riskinkantokyvyn mukaisesti.

MERKITTÄVIMMÄT RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Työeläkevakuutustoiminnan merkittävimpiä riskejä ovat sijoituksiin ja vastuuelkaan liittyvät markkinariskit (sijoitusriskit), vakuutusriskit, maksuvelmiusriski, tuottovaatimusriski sekä operatiiviset riskit.

Sijoitusriskit

A-osastolla sijoitustoiminnan vähimmäistavoitteena on saada sellainen lisätuotto yli laskuperustekorona, että sijoitusomaisuus kattaa vastuuelan ja eläkkeisiin tehtävät indeksikorotukset myös huonoina sijoitusvuosina. Tuottoisa sijoittaminen edellyttää altistumista riskeille, mutta sen tulee tapahtua riskinkantokyvyn puitteissa. Sijoitusten arvonlasku voi johtaa siihen, että katekelpoinen sijoitusomaisuus ei riitä kattamaan vastuuelkaa.

A-osaston merkittävin vakuutustekninen riski liittyy eläkkeiden indeksikorotuksiin. Eläkeindeksin laskeminen perustuu eläkkeiden ostovoiman turvaamiseen, jossa kuluttajahintojen muutoksella on 80 prosentin painoarvo ja ansiotasoindeksin muutoksella 20 prosentin painoarvo. Muut A-osaston vastuuelan riskit ovat lähinnä vastuuelan riittävydessä, jos työkyvyttömyyseläketapauksia toteutuu oletettua enemmän tai jos keskimääräinen elinikä ylittää laskuperusteiden mukaisen oletuksen.

Myös B-osastolla vakavaraisuuden hallinnan suurin riskitekijä liittyy sijoitus- tuottojen kehitykseen. Sijoitusten tuoton ylittäessä vastuuelan tuottovaatimuksen B-osaston vakavaraisuusasema vahvistuu ja tuottojen alittaessa tuottovaatimuksen vakavaraisuustilanne heikkenee.

Tuottoisa sijoittaminen edellyttää riskinottoa, mutta sen tulee olla hallittua ja tapahtua B-osaston riskinkantokyvyn sallimissa rajoissa. Vakavaraisuussäätelystä seuraa, että suoraan B-osaston sijoitusomaisuuteen liittyvien riskien lisäksi merkitystä on sillä, miten B-osaston sijoitusjakauma riski- neen poikkeaa työeläkejärjestelmän keskimääräisestä sijoitusjakaumasta.

Eläkekassa varautuu sijoitusriskeihin hyvällä vakavaraisuudella, hajauttamalla sijoitusriskejään (mm. eri sijoitusomaisuuslajit, nimihajautus, maantieteellinen hajautus, kestävyystekijöiden huomioiminen), riskirajoitekehikolla (mm. allokaatiopaino-, korkosijoitusten duraatio- ja valuuttariskirajoitteita) sekä varmistamalla sijoitusomaisuuden riittävän likviditeetin. Alla on kuvattu lyhyesti keskeisimmät riskit sekä avattu niihin liittyviä epävarmuuden hallintakeinoja ja riskirajoitteita.

Markkinariskillä tarkoitetaan sijoituskohteiden hintojen vaihtelua markkinoilla. Ensisijaisesti markkinariskiä pyritään hallitsemaan hajauttamalla sijoitukset eri omaisuusluokkien kesken. Omaisuusluokkien sisällä hajauttamista tehdään eri markkinoiden, maantieteellisten alueiden, toimialojen, yritysten

ja varainhoitajien kesken. Markkinariskiä mitataan yleisesti sijoitusten tuottojen keskihajonnalla eli volatiliteetilla.

Markkinalikviditeettiriskillä tarkoitetaan tilannetta, jolloin sijoittaja ei voi heti toteuttaa kauppaa markkinahintaan ilman merkittäviä hintaliikkeitä tai kustannusvaikutuksia. Markkinalikviditeettiriski korostuu sijoitettaessa pienille markkinoille tai kriisitilanteissa, jolloin sijoituksista luopuminen käypään arvoon voi olla mahdotonta. Markkinalikviditeettiriskiä voidaan hallinnoida toimimalla tehokkailla markkinoilla, joilla on paljon eri vastapuolia ja toimijoita. Sijoituspäätöstä tehdessä on kiinnitettävä huomiota siihen, että kyseisellä markkinalla voi operoida suurillakin kertaluontoisilla erillä ilman, että markkinoilla tapahtuu merkittäviä muutoksia. Rahoituslikviditeettiriskillä puolestaan viitataan tilanteeseen, jossa yritys ei pysty rahoittamaan lupaamiaan kassavirtoja esim. johtuen transaktioiden ketjuuntumisesta (selvitysrisi). Rahoituslikviditeettiriskiä voidaan hallinnoida pitämällä osa sijoituksista kassavaroissa. Sijoitussalkun likviditeettiä voidaan parantaa hajauttamalla sijoituksia eri markkinoille ja eri sijoituskohteisiin.

Korkoriskillä tarkoitetaan korkotason muutoksista seuraavaa riskiä sijoitusten arvomuutoksista. Korkoriskiä pyritään hallitsemaan sääntelemällä lyhyiden ja pitkien korkosijoitusten välistä suhdetta.

Valuuttariskillä tarkoitetaan tilannetta, jossa vieraaseen valuuttaan tehtyjen sijoitusten arvo muuttuu valuuttakurssien liikkeiden vuoksi. Tämä hintavaihtelu voi muodostaa hyvin suuren osan sijoitukseen liittyvästä kokonaisriskistä.

Luottoriskillä tarkoitetaan tilannetta, jolloin vastapuoli ei pysty vastaamaan antamistaan sitoumuksista esim. johtuen transaktioiden ketjuuntumisesta (selvitysrisi) tai vastapuolen konkurssista. Vastapuolia on hyvin erilaisia, samoin on olemassa eri keinoja luottoriskin hallitsemiseksi, mm. tehokas hajautus sekä vastapuolen luottoriskien seuraaminen.

Kestävyysriskeillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyviä tapahtumia tai olosuhteita, joiden realisoidumisella voi olla negatiivinen vaikutus sijoituksen arvoon. Sijoittajan näkökulmasta taloudellisesti olennaisten kestävyysriskitekijöiden huomioiminen perustuu niiden ESG-tekijöiden tunnistamiseen, joilla on vaikutusta sijoituskohteen taloudelliseen menestykseen. Kestävyysriskitekijät ovat toimialakohtaisia. Kestävyysriskitekijöiden olennaisuuden määrittelyn tukena käytetään kansainvälisiä viitekehyskäytäntöjä, sekä ESG-tutkimusta tuottavia palveluntarjoajia.

Eläkekassa seuraa Suomen Sijoitustutkimuksen toimittaman järjestelmän avulla päivätasolla sijoitussalkkunsu koostumusta ja riskiasemaa. Omaisuuslajikohtaisten allokaatorajoitteiden lisäksi järjestelmään on asetettu valvottaviksi limiiteiksi valuuttaan ja korkosijoitusten duraatioon liittyvät rajoitteet. Korkosijoitusten yhteenlaskettu modifioitu duraatio voi olla sekä A-että B-osaston salkuissa enimmillään 10 vuotta. Sijoitussalkun avoin valuutapositio on rajattu A-osaston kohdalla maksimissaan 30 prosenttiin kokonaismarkkina-arvosta ja B-osaston kohdalla 40 prosenttiin.

Vakuutusriskit

B-osaston vakuutusriskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyteen. Molempien laskenta on määritelty laskuperusteissa, jotka sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö (STM) vahvistaa. Vakuutusriskien osalta merkityksellisimpiä ovat tasoitusmäärään vaikuttavat kuolevuus-, työkyvyttömyys- ja maksutappioriskit. Nämä riskit toteutuvat, jos vanhuus- tai työkyvyttömyyseläkemeno osoittautuukin suuremmaksi kuin oli etukäteen arvioitu tai maksutappioita tulee arvioitua enemmän. Vakuutusliikkeen poikkeamariski, jossa eläkekassojen yhteiset laskuperusteet eivät vastaa yksittäisen eläkekassan oman kannan riskitasoa, on helpompi ottaa huomioon muulla tavoin kuin vakavaraisuusvaatimuksessa. Vakuutusriskejä arvioidaan tarkemmin vastuullisen matemaatikon vuosittain valmistamassa 10 vuoden ennusteessa.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiudella tarkoitetaan eläkekassan likviditeetin pitämistä riittävällä tasolla varmistamaan kaikista maksuvelvoitteista suoriutuminen ajantasaisesti. Tämä tarkoittaa jatkuvaa likviditeetin hallintaa sekä maksuvelvoitteiden seuranta. Riittävän likviditeetin varmistamisen lisäksi tulee huolehtia maksuliikenteen häiriöttömästä toiminnasta ja riittävästä resurssoinnista sekä varahenkilöjärjestelystä.

Maksuvalmiusriskiä hallitaan kohdistamalla riittävä määrä sijoituksista helposti rahaksi muutettaviin instrumentteihin. Sijoitukset on hajautettu eri omaisuuslajeihin ja instrumentteihin, jotta eläkekassan maksuvalmius säilyy hyvänä.

Tuottovaatimusriski

Eläkekassan sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa TyEL järjestelmän keskimääräistä tuottoa korkeampi tuotto ja se ottaa näkemystä suhteessa järjestelmän keskimääräiseen sijoitusomaisuuden jakaumaan. Eläkekassan strateginen poikkeama alan keskimääräisestä allokaatiosta aiheuttaa poikkeamariskin, koska vastuun tuottovaade kytkeytyy järjestelmän sijoitusten keskimääräiseen tuottoon ja keskimääräiseen vakavaraisuuteen. Poikkeamariskin määrää seurataan vähintään neljännesvuosittain vertaamalla eläkekassan sijoitusten jakaumaa, tuottoja ja riskejä järjestelmän sijoitussalkun rakennetta estimoivan salkun jakaumaan, tuottoon ja riskiin.

Eläkelaitosten tuottovaatimus muodostuu rahastokoron, eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella määräytyvän täydennyskertoimen ja eläkelaitosten keskimääräisen kehittyvien maiden noteerattujen osakkeiden tuoton perusteella. Jos eläkekassan sijoitusten tuotto jää tuottovaatimusta pienemmäksi, eläkekassan vakavaraisuus suhteessa vastuuvelkaan heikentyy. Samalla eläkekassan riskinkantokyky ja kyky vakuutusmaksujen alentamiseen heikentyvät.

Sijoitusten tuottovaateeseen vaikuttaa osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun (OLV) kehitys. OLV:n kehitys määräytyy eläkejärjestelmän keskimääräisten osaketuottojen perusteella. Painotetun indeksin rakenne määräytyy eläkelaitosten noteerattujen kehittyneiden maiden osakemarkkinasijoitusten allokaation mukaan. Osaketuottosidonnaisuuden aste on ollut vuoden 2018 alusta lukien 20 prosenttia, ja sen ehdotetaan nousevan 25 prosenttiin 1.1.2027 ja edelleen 30 prosenttiin 1.7.2027.

Operatiiviset riskit

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan riittämättömiin tai epäonnistuneisiin sisäisiin prosesseihin, henkilöstöön ja järjestelmiin tai ulkoisiin tapahtumiin liittyvää tappioriskiä.

Henkilöstön toiminnasta aiheutuvia riskejä pyritään vähentämään sisäisellä valvonnalla, perehdytyksellä, säännöllisillä koulutuksilla, varamiesjärjestelyillä sekä edellyttämällä vaatimustenmukaista toimintaa (compliance).

Liiketoiminnan digitalisaation myötä tietoturvariskit kasvavat ja eläkekassan tietojärjestelmiin saattaa kohdistua tietomurtoja, kiristyshaittaohjelmia, palvelunestohyökkäyksiä, toimitusketjuhyökkäyksiä ja käyttäjätunnusten vuotoja. Lisäksi tietotekniikkaan liittyvät viat tai häiriöt saattavat aiheuttaa vahinkoa tai haittaa.

Eläkekassalla on hallituksen hyväksymä jatkuvuus- ja varautumissuunnitelma sekä kirjalliset toimintaperiaatteet eläkekassan johdon ja keskeisistä toiminnoista vastaavien kelpoisuusvaatimuksista, sisäisestä valvonnasta, riskienhallinnasta, vastuullisesta vakuutusmatematiikasta, eturistiriitojen hallinnasta, ulkoistamisesta ja palkitsemisesta.

Eläkekassa on ottanut vakuutuksia omaisuutensa ja toimintansa jatkuvuuden turvaamiseksi. Vakuutusturvan riittävyyttä kartoitetaan säännöllisesti osana riskienhallintaa.

Vireillä ei ole oikeudenkäyntejä, jotka vaikuttaisivat oleellisesti eläkekassan toiminnan tulokseen.

Muut epävarmuustekijät

Eläkekassa harjoittaa lakisääteistä, Finanssivalvonnan alaista liiketoimintaa. Muutokset lainsäädännössä ja sääntelyssä voivat vaikuttaa eläkekassan toimintaan ja vaatia sopeutumista uusiin vaatimuksiin. Eläkekassan maineen menettäminen voi vaikuttaa toimijan luotettavuuteen ja asiakassuhteisiin.

TILINPÄÄTÖS

TULOSLASKELMA

	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Vakuutustekninen laskelma		
Vakuutusmaksutulo		
Lakisääteisten eläkkeiden vakuutusmaksut	46 689 168,63	46 445 893,14
Muiden eläkkeiden vakuutusmaksut	141 632,42	176 802,66
Vakuutettujen vakuutusmaksut	35 408,10	41 101,17
	46 866 209,15	46 663 796,97
Sijoitustoiminnan tuotot	86 374 954,11	73 573 382,12
Korvauskulut		
Lakisääteisten eläkkeiden maksetut korvaukset	-83 980 302,84	-79 103 422,46
Lakisääteisten eläkkeiden korvausvastuun muutos	-9 229 211,00	-1 868 293,00
Muiden eläkkeiden maksetut korvaukset	-10 260 981,00	-10 912 288,33
Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos	1 087 408,00	1 627 355,00
Vastuun siirrot	0,00	0,00
	-102 383 086,84	-90 256 648,79
Vakuutusmaksuvastuun muutos		
Lakisääteiset eläkkeet	-10 060 447,59	-8 354 817,66
Muut eläkkeet	-314 187,00	-1 062 192,49
	-10 374 634,59	-9 417 010,15
Hoitokulut	-2 400 749,76	-2 336 125,02
Sijoitustoiminnan kulut	-18 016 242,44	-18 176 103,23
Vakuutustekninen tulos	66 449,63	51 291,90
Muu kuin vakuutustekninen tulos		
Tuloverot		
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot	-66 449,63	-51 291,90
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	0,00	0,00

TASE

VASTAAVAA	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Aineettomat hyödykkeet	90 265,66	147 354,22
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	188 880 887,82	192 173 718,59
Lainasaamiset omilta kiinteistöyrityksiltä	2 650 000,00	0,00
Kiinteistösijoitukset yhteensä	191 530 887,82	192 173 718,59
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen		
Velkakirjasaamiset osakkaana olevalta työnantajayritykseltä	42 829 681,67	33 119 513,00
Muut sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen	30 000 000,00	30 000 000,00
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen yhteensä	72 829 681,67	63 119 513,00
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	699 354 295,13	687 739 015,72
Muut sijoitukset	745 180,40	745 180,40
Muut sijoitukset yhteensä	700 099 475,53	688 484 196,12
Sijoitukset yhteensä	964 460 045,02	943 777 427,71
Saamiset		
Muut saamiset	13 371 991,07	12 915 758,45
Muu omaisuus		
Rahat ja pankkisaamiset	8 281 431,60	6 779 883,45
Siirtosaamiset	7 758 606,87	7 298 333,48
Vastaavaa yhteensä	993 962 340,22	970 918 757,31
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Takuupääoma	170 000,00	170 000,00
Vararahasto	7 930 129,59	7 930 129,59
Edellisten tilikausien ylijäämä (alijäämä)	19 864 563,05	19 864 563,05
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	0,00	0,00
Oma pääoma yhteensä	27 964 692,64	27 964 692,64
Vakuutustekninen vastuovelka		
Lakisääteiset eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu	250 949 460,00	239 695 090,00
Korvausvastuu	390 257 234,00	381 028 023,00
Lisävakuutusvastuu	157 129 294,80	158 323 217,21
Lakisääteiset eläkkeet yhteensä	798 335 988,80	779 046 330,21
Muut eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu	39 426 996,00	40 451 456,00
Korvausvastuu	90 167 196,00	91 254 604,00
Indeksikorotusvastuu	14 247 748,04	12 909 101,04
Muut eläkkeet yhteensä	143 841 940,04	144 615 161,04
Vakuutustekninen vastuovelka yhteensä	942 177 928,84	923 661 491,25
Velat		
Lainat osakkaana olevalta työnantajayritykseltä		
Lainat eläkelaitoksilta		
Muut velat	3 274 802,79	3 316 846,04
Siirtovelat	20 544 915,95	15 975 727,38
Vastattavaa yhteensä	993 962 340,22	970 918 757,31

Rahoituslaskelma	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	0,00	0,00
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	20 565 357,59	9 657 948,15
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset tai realisoitumattomat arvon muutokset	-5 545 794,48	1 825 383,63
Suunnitelman mukaiset poistot	3 643 885,08	3 876 782,69
Muut oikaisut	<u>-31 283 469,54</u>	<u>-27 996 652,00</u>
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-12 620 021,35	-12 636 537,53
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	134 545,48	325 534,29
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	<u>2 478 225,32</u>	<u>6 200 323,79</u>
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-10 007 250,55	-6 110 679,45
Maksetut välittömät verot	<u>66 449,63</u>	<u>51 291,90</u>
Liiketoiminnan rahavirta	-9 940 800,92	-6 059 387,55
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-27 785 639,21	-30 183 946,36
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	39 200 988,28	37 683 218,15
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä	<u>27 000,00</u>	<u>-96 137,79</u>
Investointien rahavirta	11 442 349,07	7 403 134,00
Rahavarojen muutos	1 501 548,15	1 343 746,45
Rahavarat tilikauden alussa	6 779 883,45	5 436 137,00
Rahavarat tilikauden lopussa	8 281 431,60	6 779 883,45

TULOSLASKELMA

A-osasto 1.1. - 31.12.2025 1.1. - 31.12.2024

Vakuutustekninen laskelma**Vakuutusmaksutulo**

Muiden eläkkeiden vakuutusmaksut	141 632,42	176 802,66
Vakuutettujen vakuutusmaksut	35 408,10	41 101,17
	<u>177 040,52</u>	<u>217 903,83</u>

Sijoitustoiminnan tuotot 13 129 458,86 13 911 968,09

Korvauskulut

Muiden eläkkeiden maksetut korvaukset	-10 260 981,00	-10 912 288,33
Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos	1 087 408,00	1 627 355,00
Vastuun siirrot	0,00	0,00
	<u>-9 173 573,00</u>	<u>-9 284 933,33</u>

Vakuutusmaksuvastuun muutos

Muut eläkkeet -314 187,00 -1 062 192,49

Hoitokulut -667 147,81 -627 281,05

Sijoitustoiminnan kulut -3 151 591,57 -3 155 465,05

Vakuutustekninen tulos 0,00 0,00**Muu kuin vakuutustekninen tulos****Tuloverot**

Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot 0,00 0,00

Tilikauden ylijäämä (alijäämä) 0,00 0,00

TULOSLASKELMA

B-osasto 1.1. - 31.12.2025 1.1. - 31.12.2024

Vakuutustekninen laskelma**Vakuutusmaksutulo**

Lakisääteisten eläkkeiden vakuutusmaksut 46 689 168,63 46 445 893,14

Sijoitustoiminnan tuotot 73 245 495,25 59 661 414,03

Korvauskulut

Lakisääteisten eläkkeiden maksetut korvaukset	-83 980 302,84	-79 103 422,46
Lakisääteisten eläkkeiden korvausvastuun muutos	-9 229 211,00	-1 868 293,00
Vastuun siirrot	0,00	0,00
	<u>-93 209 513,84</u>	<u>-80 971 715,46</u>

Vakuutusmaksuvastuun muutos

Lakisääteiset eläkkeet -10 060 447,59 -8 354 817,66

Hoitokulut -1 733 601,95 -1 708 843,97

Sijoitustoiminnan kulut -14 864 650,87 -15 020 638,18

Vakuutustekninen tulos 66 449,63 51 291,90**Muu kuin vakuutustekninen tulos****Tuloverot**

Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot -66 449,63 -51 291,90

Tilikauden ylijäämä (alijäämä) 0,00 0,00

TASE

A-osasto

VASTAAVAA	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Aineettomat hyödykkeet	27 079,70	44 206,27
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	30 613 553,13	30 491 129,21
Lainasaamiset omilta kiinteistöyrityksiltä		
Kiinteistösjoitukset yhteensä	30 613 553,13	30 491 129,21
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen		
Velkakirjasaamiset osakkaana olevalta työnantajyritykseltä	31 642 305,58	31 400 947,52
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen yhteensä	31 642 305,58	31 400 947,52
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	102 071 002,95	102 309 090,97
Muut sijoitukset yhteensä	102 071 002,95	102 309 090,97
Sijoitukset yhteensä	164 326 861,66	164 201 167,70
Saamiset		
Muut saamiset	397 902,40	637 950,69
Muu omaisuus		
Rahat ja pankkisaamiset	1 908 018,63	2 546 061,37
Siirtosaamiset	246 160,98	258 001,56
Vastaavaa yhteensä	166 906 023,37	167 687 387,59
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Takuupääoma	0,00	0,00
Vararahasto	3 769 458,29	3 769 458,29
Edellisten tilikausien ylijäämä (alijäämä)	18 511 664,89	18 511 664,89
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	0,00	0,00
Oma pääoma yhteensä	22 281 123,18	22 281 123,18
Vakuutustekninen vastuovelka		
Muut eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu	39 426 996,00	40 451 456,00
Korvausvastuu	90 167 196,00	91 254 604,00
Indeksikorotusvastuu	14 247 748,04	12 909 101,04
Vakuutustekninen vastuovelka yhteensä	143 841 940,04	144 615 161,04
Velat		
Muut velat	484 159,90	449 675,24
Siirtovelat	298 800,25	341 428,13
Vastattavaa yhteensä	166 906 023,37	167 687 387,59

TASE

B-osasto

VASTAAVAA	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Aineettomat hyödykkeet	63 185,96	103 147,95
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	158 267 334,69	161 682 589,38
Lainasaamiset omilta kiinteistöyrityksiltä	2 650 000,00	0,00
Kiinteistösjoitukset yhteensä	160 917 334,69	161 682 589,38
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen		
Velkakirjasaamiset osakkaana olevalta työnantajayritykseltä	11 187 376,09	1 718 565,48
Muut sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen	30 000 000,00	30 000 000,00
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen yhteensä	41 187 376,09	31 718 565,48
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	597 283 292,18	585 429 924,75
Muut sijoitukset	745 180,40	745 180,40
Muut sijoitukset yhteensä	598 028 472,58	586 175 105,15
Sijoitukset yhteensä	800 133 183,36	779 576 260,01
Saamiset		
Muut saamiset	12 974 088,67	12 277 807,76
Muu omaisuus		
Rahat ja pankkisaamiset	6 373 412,97	4 233 822,08
Siirtosaamiset	7 512 445,89	7 040 331,92
Vastaavaa yhteensä	827 056 316,85	803 231 369,72
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Takuupääoma	170 000,00	170 000,00
Vararahasto	4 160 671,30	4 160 671,30
Edellisten tilikausien ylijäämä (alijäämä)	1 352 898,16	1 352 898,16
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	0,00	0,00
Oma pääoma yhteensä	5 683 569,46	5 683 569,46
Vakuutustekninen vastuvelka		
Lakisääteiset eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu	250 949 460,00	239 695 090,00
Korvausvastuu	390 257 234,00	381 028 023,00
Lisävakuutusvastuu	157 129 294,80	158 323 217,21
Vakuutustekninen vastuvelka yhteensä	798 335 988,80	779 046 330,21
Velat		
Muut velat	2 790 642,89	2 867 170,80
Siirtovelat	20 246 115,70	15 634 299,25
Vastattavaa yhteensä	827 056 316,85	803 231 369,72

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

Lakisääteisten eläkkeiden vakuutusmaksutulo	2025	2024
TyEL:n mukainen		
Osakkaan osuus	27 150 339,91	28 000 873,16
Työntekijäin osuus	19 538 828,72	18 445 019,98
Yhteensä	46 689 168,63	46 445 893,14
Vakuutusmaksuvastuun muutos	2025	2024
Lakisääteiset eläkkeet:		
TyEL		
Vakuutusmaksuvastuu	-7 037 560,00	-2 260 266,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	-4 216 810,00	-18 718 150,00
Lisävakuutusvastuu	1 193 922,41	12 623 598,34
Yhteensä	-10 060 447,59	-8 354 817,66
Korvauskulut	2025	2024
Maksetut korvaukset		
Lakisääteiset eläkkeet:		
Maksetut eläkkeet:		
TyEL	104 332 792,22	104 837 086,73
Vastuunjakokorvaukset		
TyEL	-18 721 580,99	-23 857 281,70
YEL	-238 064,84	-249 002,67
Vastuunjakokorvaukset yhteensä	-18 959 645,83	-24 106 284,37
Osuus työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-1 448 467,01	-1 706 578,29
VEKL:n valtion korvaus	-29 018,85	-19 264,29
Muut korvaukset	4 465,31	22 862,68
Työkyvyn ylläpitotoiminnan kulut	80 177,00	75 600,00
Lakisääteiset eläkkeet yhteensä	-1 392 843,55	-1 627 379,90
Muut eläkkeet:		
Maksetut eläkkeet	10 260 756,20	10 901 579,33
Muut korvaukset	224,80	642,30
Takaisinostot	0,00	10 066,70
	10 260 981,00	10 912 288,33
Maksetut korvaukset, lakisääteiset ja muut eläkkeet	94 241 283,84	90 015 710,79
Yhteensä korvauskulut	94 241 283,84	90 015 710,79

Hoitokulut	2025	2024
Palkat ja palkkiot	717 006,25	773 284,91
Eläkekulut	84 392,98	92 561,94
Muut henkilösivukulut	43 948,04	43 584,01
Lakisääteiset maksut	132 633,86	126 333,58
Muut hoitokulut	<u>1 422 768,63</u>	<u>1 300 360,59</u>
	<u>2 400 749,76</u>	<u>2 336 125,03</u>

Muiden hoitokulujen suurin erä on vieraat palvelut 966 386,00 eur, joka sisältää Porastolta ostettavia palveluita.

Tilintarkastusyhteisön palkkiot		
Tilintarkastus	59 267,95	44 224,74
Muut palvelut	0,00	0,00
	<u>59 267,95</u>	<u>44 224,74</u>

Lakisääteiset maksut

ETK:n kustannusosuus	105 404,07	100 874,71
Finanssivalvonnan valvontamaksu	<u>27 229,79</u>	<u>25 458,87</u>
	<u>132 633,86</u>	<u>126 333,58</u>

Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

	2025	2024
Sijoitustoiminnan tuotot:		
Tuotot sijoituksista osakkaana olevaan työnantajayritykseen		
Korkotuotot	2 657 943,12	3 134 985,20
Yhteensä	<u>2 657 943,12</u>	<u>3 134 985,20</u>
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Osinkotuotot	101 124,05	130 310,41
Korkotuotot	16 246,74	2 542,48
Muut tuotot	21 872 614,54	22 022 766,60
Yhteensä	<u>21 989 985,33</u>	<u>22 155 619,49</u>
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	12 677 242,72	10 532 264,49
Korkotuotot	141 028,68	3 679,82
Muut tuotot	3 162 695,23	3 500 683,02
Yhteensä	<u>15 980 966,63</u>	<u>14 036 627,33</u>
Arvon alentumisten palautukset	9 035 019,86	6 057 362,71
Myyntivoitot	36 711 039,17	28 188 787,39
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	<u>86 374 954,11</u>	<u>73 573 382,12</u>
Sijoitustoiminnan kulut:		
Kulut kiinteistösijoituksista	4 764 032,69	5 443 087,70
Kulut muista sijoituksista	654 986,04	765 630,90
	<u>5 419 018,73</u>	<u>6 208 718,60</u>
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	3 489 407,93	7 887 787,39
Rakennusten poistot	3 613 796,52	3 835 013,88
Arvon alentumiset ja poistot yhteensä	<u>7 103 204,45</u>	<u>11 722 801,27</u>
Myyntitappiot	5 494 019,26	244 583,36
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	<u>18 016 242,44</u>	<u>18 176 103,23</u>
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonnkorotuksia ja niiden oikaisua	68 358 711,67	55 397 278,89
Sijoitusten arvonnkorotus	0,00	0,00
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	<u>68 358 711,67</u>	<u>55 397 278,89</u>
Sijoitustoiminnan kuluihin sisältyvä hoitokulujen yhteismäärä		
Sijoitustoimen hoitokulut	<u>841 765,27</u>	<u>893 285,52</u>
Sijoitustoiminnan tuottoihin sisältyy kurssitappiota/-voittoa	0,00	0,00

**Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely,
A-osasto**
Sijoitustoiminnan tuotot:

 Tuotot sijoituksista osakkaana olevaan
työnantajayritykseen

Korkotuotot

Yhteensä

1 099 393,03

1 099 393,03

1 406 094,83

1 406 094,83

Tuotot kiinteistösijoituksista

Korkotuotot

Muut tuotot

Yhteensä

714,30

4 273 638,05

4 274 352,35

1 215,82

4 503 883,74

4 505 099,56

Tuotot muista sijoituksista

Osinkotuotot

Korkotuotot

Muut tuotot

Yhteensä

465 535,02

14 097,75

370 514,59

850 147,36

407 875,28

557,96

354 988,88

763 422,12

Arvonalentumisten palautukset

Myyntivoitot

149 246,88

6 756 319,24

59 467,53

7 177 884,05

Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä
13 129 458,86
13 911 968,09
Sijoitustoiminnan kulut:

Kulut kiinteistösijoituksista

Kulut muista sijoituksista

1 844 196,80

202 340,77

2 046 537,57

2 060 217,07

202 700,38

2 262 917,45

Arvonalentumiset ja poistot

Arvonalentumiset

Rakennusten poistot

Arvonalentumiset ja poistot yhteensä

549 764,76

225 070,56

774 835,32

565 715,95

234 773,40

800 489,35

Myyntitappiot

330 218,68

92 058,25

Sijoitustoiminnan kulut yhteensä
3 151 591,57
3 155 465,05
**Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvon-
korotuksia ja niiden oikaisua**
9 977 867,29
10 756 503,04

Sijoitusten arvonkorotus

0,00

0,00

Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa
9 977 867,29
10 756 503,04
**Sijoitustoiminnan kuluihin sisältyvä
hoitokulujen yhteismäärä**

Sijoitustoimen hoitokulut

232 148,60
250 458,00

Sijoitustoiminnan tuottoihin sisältyy kurssitappiota/-voittoa

0,00

0,00

**Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely,
B-osasto****Sijoitustoiminnan tuotot:**Tuotot sijoituksista osakkaana olevaan
työnantajarytykseen

Korkotuotot

1 558 550,09

1 728 890,37

Yhteensä

1 558 550,09

1 728 890,37

Tuotot kiinteistösijoituksista

Osinkotuotot

101 124,05

130 310,41

Korkotuotot

15 532,44

1 326,66

Muut tuotot

17 598 976,49

17 518 882,86

Yhteensä

17 715 632,98

17 650 519,93

Tuotot muista sijoituksista

Osinkotuotot

12 211 707,70

10 124 389,21

Korkotuotot

126 930,93

3 121,86

Muut tuotot

2 792 180,64

3 145 694,14

Yhteensä

15 130 819,27

13 273 205,21

Arvon alentumisten palautukset

8 885 772,98

5 997 895,18

Myyntivoitot

29 954 719,93

21 010 903,34

Yhteensä**73 245 495,25****59 661 414,03****Sijoitustoiminnan kulut:**

Kulut kiinteistösijoituksista

2 919 835,89

3 382 870,63

Kulut muista sijoituksista

452 645,27

562 930,52

3 372 481,16

3 945 801,15

Arvon alentumiset ja poistot

Arvon alentumiset

2 939 643,17

7 322 071,44

Rakennusten poistot

3 388 725,96

3 600 240,48

Arvon alentumiset ja poistot yhteensä

6 328 369,13

10 922 311,92

Myyntitappiot

5 163 800,58

152 525,11

Sijoitustoiminnan kulut yhteensä**14 864 650,87****15 020 638,18****Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvon-
korotuksia ja niiden oikaisua****58 380 844,38****44 640 775,85**

Sijoitusten arvonkorotus

0,00

0,00

Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa**58 380 844,38****44 640 775,85****Sijoitustoiminnan kuluihin sisältyvä
hoitokulujen yhteismäärä**

Sijoitustoimen hoitokulut

609 616,67

642 827,51

Sijoitustoiminnan tuottoihin sisältyy kurssitappiota/-voittoa

0,00

0,00

TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

SIJOITUKSET

Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

Sijoitusten 31.12.	2025			2024		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösisjoitukset						
Kiinteistöt	102 377 508,46	102 377 508,46	208 858 039,00	105 194 559,97	105 194 559,97	208 715 005,31
Kiinteistöosakkeet	52 175 917,69	43 247 189,57	80 866 759,00	51 624 808,04	42 696 079,92	81 323 183,60
Kiinteistörahastot	43 256 189,79	43 256 189,79	49 516 130,29	44 283 078,70	44 283 078,70	49 322 030,90
Lainasaamiset omilta kiinteistöyhtiöiltä	2 650 000,00	2 650 000,00	2 650 000,00	0,00	0,00	0,00
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen						
Velkakirjasaamiset työnantajayritykseltä	42 829 681,67	42 829 681,67	42 829 681,67	33 119 513,00	33 119 513,00	33 119 513,00
Muut sijoitukset työnantajayritykseen ¹⁾	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	699 354 295,13	699 354 295,13	925 367 590,26	687 739 015,72	687 739 015,72	881 466 002,31
Talletukset ²⁾	10 617 574,25	10 617 574,25	10 617 574,25	8 064 974,61	8 064 974,61	8 064 974,61
Muut sijoitukset ³⁾	745 180,40	745 180,40	745 180,40	745 180,40	745 180,40	745 180,40
Yhteensä	984 006 347,39	975 077 619,27	1 351 450 954,87	960 771 130,44	951 842 402,32	1 292 755 890,13
Arvostuserot yhteensä			376 373 335,60			340 913 487,81

Kirjanpitoarvo sisältää arvonkorotuksia:

Sijoitusomaisuuden arvonkorotukset	8 928 728,12			8 928 728,12		
Käyttöomaisuuden arvonkorotukset	-			-		

¹⁾ Muut sijoitukset erä sisältää Valio Oy:lle myönnetyn pääomallainan²⁾ Talletukset-erä sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä arvopaperisaamiset³⁾ Muut sijoitukset erä sisältää Porasto Oy:lle myönnetyn pääomallainan

SIJOITUKSET,

A-osasto

Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

Sijoitusten 31.12.	2025			2024		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösisjoitukset						
Kiinteistöt	7 418 094,96	7 418 094,96	21 420 000,00	7 202 055,92	7 202 055,92	23 400 000,00
Kiinteistöosakkeet	26 693 362,33	23 195 458,17	50 805 000,00	26 786 977,45	23 289 073,29	52 246 303,25
Velkakirjasaamiset työnantajayritykseltä	31 642 305,58	31 642 305,58	31 642 305,58	31 400 947,52	31 400 947,52	31 400 947,52
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	102 071 002,95	102 071 002,95	115 701 032,56	102 309 090,97	102 309 090,97	113 593 719,49
Talletukset	2 217 512,28	2 217 512,28	2 217 512,28	2 937 674,69	2 937 674,69	2 937 674,69
Yhteensä	170 042 278,10	166 544 373,94	221 785 850,42	170 636 746,55	167 138 842,39	223 578 644,95
Arvostuserot yhteensä			55 241 476,48			56 439 802,56

Kirjanpitoarvo sisältää arvonkorotuksia:

Sijoitusomaisuuden arvonkorotukset	3 497 904,16			3 497 904,16		
------------------------------------	--------------	--	--	--------------	--	--

SIJOITUKSET,

B-osasto

Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

Sijoitusten 31.12.	2025			2024		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösisjoitukset						
Kiinteistöt	94 959 413,50	94 959 413,50	187 438 039,00	97 992 504,05	97 992 504,05	185 315 005,31
Kiinteistöosakkeet	25 482 555,36	20 051 731,40	30 061 759,00	24 837 830,59	19 407 006,63	29 076 880,35
Kiinteistörahastot	43 256 189,79	43 256 189,79	49 516 130,29	44 283 078,70	44 283 078,70	49 322 030,90
Lainasaamiset omilta kiinteistöyhtiöiltä	2 650 000,00	2 650 000,00	2 650 000,00	0,00	0,00	0,00
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen						
Velkakirjasaamiset työnantajayritykseltä	11 187 376,09	11 187 376,09	11 187 376,09	1 718 565,48	1 718 565,48	1 718 565,48
Muut sijoitukset työnantajayritykseen ¹⁾	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	597 283 292,18	597 283 292,18	809 666 557,70	585 429 924,75	585 429 924,75	767 872 282,82
Talletukset ²⁾	8 400 061,97	8 400 061,97	8 400 061,97	5 127 299,92	5 127 299,92	5 127 299,92
Muut sijoitukset ³⁾	745 180,40	745 180,40	745 180,40	745 180,40	745 180,40	745 180,40
Yhteensä	813 964 069,29	808 533 245,33	1 129 665 104,45	790 134 383,89	784 703 559,93	1 069 177 245,18
Arvostuserot yhteensä			321 131 859,12			284 473 685,25

Kirjanpitoarvo sisältää arvonkorotuksia:

Sijoitusomaisuuden arvonkorotukset	5 430 823,96			5 430 823,96		
------------------------------------	--------------	--	--	--------------	--	--

¹⁾ Muut sijoitukset erä sisältää Valio Oy:lle myönnetyn pääomallainan²⁾ Talletukset-erä sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä arvopaperisaamiset³⁾ Muut sijoitukset erä sisältää Porasto Oy:lle myönnetyn pääomallainan

KIINTEISTÖSIIJOITUSTEN JA AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN ERITTELY

	2025		2024	
	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Aineettomat hyödykkeet	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Aineettomat hyödykkeet
Hankintameno 1.1.	232 179 332,86	268 933,75	231 608 681,66	172 795,96
Lisäykset	1 828 701,92	0,00	624 981,84	96 137,79
Vähennykset	0,00	-27 000,00	-54 330,64	0,00
Hankintameno 31.12.	234 008 034,78	241 933,75	232 179 332,86	268 933,75
Kertyneet poistot 1.1.	-91 066 758,23	-121 579,53	-87 231 744,35	-79 810,72
Tilikauden poistot	-3 613 796,52	-30 088,56	-3 835 013,88	-41 768,81
Kertyneet poistot 31.12.	-94 680 554,75	-151 668,09	-91 066 758,23	-121 579,53
Arvon alentumiset 1.1.	-2 150 662,86	0,00	-2 733 662,86	0,00
Tilikauden arvonalennukset	-480 847,26	0,00	0,00	0,00
Arvon alentumisten palautukset	0,00	0,00	583 000,00	0,00
Arvon alentumiset 31.12.	-2 631 510,12	0,00	-2 150 662,86	0,00
Arvonkorotukset 1.1.	8 928 728,12	0,00	8 928 728,12	0,00
Vähennykset	0,00	0,00	0,00	0,00
Arvonkorotukset 31.12.	8 928 728,12	0,00	8 928 728,12	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	145 624 698,03	90 265,66	147 890 639,89	147 354,22

Kiinteistösijoituksiin sisältyy lisäksi kiinteistörahastoja 4 038 697,08 euroa sekä kiinteistö pääomarahastoja 39 217 492,71 euroa.

Valion Eläkekassalla on 2 650 000,00 euron lainasaaminen Kiinteistö Oy Hiirakkotie 6:lta.

Valion Eläkekassalla ei ole omassa käytössä olevia kiinteistöjä tai kiinteistöosakkeita.

LAINASAAMISET

2025

2024

Lainasaamiset osakkaana olevalta yritykseltä

Lainojen yhteismäärä
Erittely vakuuslajeittain:
 Kiinnitykset
 Yhteensä

42 829 681,67	33 119 513,00
<u>42 829 681,67</u>	<u>33 119 513,00</u>

SAAMINEN (VELKA) VASTUUNJAOSTA

2025

2024

Saaminen vastuunjaosta
Velka vastuunjakoon

0,00	0,00
1 690 664,00	466 966,00

ERITTELY SIIRTOSAAMISISTA

2025

2024

Muut siirtosaamiset
 Vastike-ennakot
 Eläkkeet
 Muut siirtosaamiset
Yhteensä

0,00	0,00
5 921 002,11	5 406 036,52
1 110 142,26	1 179 796,96
<u>7 031 144,37</u>	<u>6 585 833,48</u>

Oma pääoma	2025	2024
<i>Oman pääoman muutokset</i>		
Takuupääoma 1.1.	170 000,00	170 000,00
Takuupääoma 31.12.	170 000,00	170 000,00
Vararahasto 1.1.	7 930 129,59	7 930 129,59
Vararahasto 31.12.	7 930 129,59	7 930 129,59
Edellisten tilikausien ylijäämä 1.1.	19 864 563,05	19 864 563,05
Edellisten tilikausien ylijäämä 31.12.	19 864 563,05	19 864 563,05
Tilikauden alijäämä	0,00	0,00
<i>Oma pääoma yhteensä</i>	<u>27 964 692,64</u>	<u>27 964 692,64</u>
<i>Oman pääoman jakautuminen ehdotetun alijäämän käytön jälkeen</i>		
Takuupääoma	170 000,00	170 000,00
Vararahasto 1.1.	7 930 129,59	7 930 129,59
Siirto tilikauden ylijäämästä	0,00	0,00
Vararahasto 31.12.	7 930 129,59	7 930 129,59
Muut rahastot		
Aikaisempien vuosien ylijäämä	19 864 563,05	19 864 563,05
Tilikauden alijäämä	0,00	0,00
<i>Oma pääoma</i>	<u>27 964 692,64</u>	<u>27 964 692,64</u>
<i>Erittely veloista</i>		
2025		
2024		
Muut velat		
Vuokraennakot	103 549,32	81 158,88
Ostovelat	140 915,81	2 500 148,95
Tilitykset viranomaisille	2 627 732,66	346 564,21
Muut velat	402 605,00	388 974,00
Yhteensä	<u>3 274 802,79</u>	<u>3 316 846,04</u>
Siirtovelat		
Vuosilomapalkkavelat	181 123,30	200 793,11
Velka vastuunjakoon	1 690 664,00	466 966,00
Muut siirtovelat	18 673 128,65	15 307 968,27
Yhteensä	<u>20 544 915,95</u>	<u>15 975 727,38</u>

Vakuutustekninen vastuuvelka	2025	2024
Lakisääteiset eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu	619 148 392,00	602 881 621,00
Lisävakuutusvastuu	157 129 294,80	158 323 217,21
Lakisääteisten eläkkeiden osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	22 058 302,00	17 841 492,00
Muiden eläkkeiden vastuuvelka	<u>143 841 940,04</u>	<u>144 615 161,04</u>
Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä	<u>942 177 928,84</u>	<u>923 661 491,25</u>

Erittely korvausvastuusta

Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet	443 153 422,00	436 516 676,00
Tasausvastuu	<u>37 271 008,00</u>	<u>35 765 951,00</u>
Yhteensä	<u>480 424 430,00</u>	<u>472 282 627,00</u>

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

Muut taloudelliset vastuut, joita ei ole merkitty taseeseen

Kutsuttavissa olevat sijoitussitoumukset	155 525 615,00	129 133 321,00
--	----------------	----------------

Kutsuttavissa olevat sijoitussitoumukset sisältävät pääomarahastojen avoimet ja uudelleenkutsuttavissa olevat sitoumukset

Kiinteistöinvestoinnit

Kassa on velvollinen tarkistamaan kiinteistöinvestoinneista tekemiään alv-vähennyksiä, jos kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkistuskauden aikana.

Kiinteistö Ruoholahdenranta 3 viimeinen tarkistusvuosi on 2026 ja alv-vastuun enimmäismäärä on 708 034 euroa. Helsingin Marsinkulman viimeinen tarkistusvuosi on 2028 ja alv-vastuun enimmäismäärä 2 491 492 euroa. Jussla Itäkankaan viimeinen tarkistusvuosi on 2028 ja alv-vastuun enimmäismäärä 387 104 euroa. Jussla Länsikankaan viimeinen tarkistusvuosi on 2030 ja vastuun enimmäismäärä 160 248 euroa.

Tontin 91-4-63-1 (Helsingin Marsinkulma) kaavamutoksen edellyttämän huoltoväyläliittymävelvoitteen täyttämiseksi on pantattu kiinnityksiä 2,5 milj. euroa Helsingin kaupungille.

Valion Eläkekassan ja Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön ja näiden kiinteistöyhtiöiden kanssa muodostettu arvonlisäverolain (1501/1993 AVL) 13 a §:ssä tarkoitettu verovelvollisuusryhmä purettiin 28.2.2022.

Valion Eläkekassa liittyi 1.3.2022 alkaen verovelvollisuusryhmään, jossa ryhmän edustajana toimii Porasto Oy. Ryhmän muita jäseniä ovat Apteekkien Eläkekassa, Eläkekassa Verso, Yleisradion eläkesäätiö ja Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö. 1.1.2023 alkaen ryhmään liittyi myös Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas. Edellä mainittujen osapuolten (ns. varsinaiset jäsenet) välillä on tehty erillinen vastuunjakosopimus, jonka mukaan verovelvollisuusryhmään voi liittyä mukaan myös varsinaisten jäsenten määräysvallassa olevat asunto- ja kiinteistöosakeyhtiöt. Lisäksi vastuunjakosopimuksessa on sovittu ilmoitusvelvollisuuden täyttämiseen, verovelvollisuusryhmän vastuisiin ja näiden noudattamatta jättämiseen liittyvistä vastuista ja sanktioista. Vastuu AVL 13a §:ssä tarkoitettua verovelvollisuusryhmän kokonaisvelasta (ALV) 31.12.2025 on 1 227 485,38 euroa ja ryhmän tarkistusvastuut ovat yhteensä 13 978 801,69 euroa.

Tytär- ja osakkuusyhtiöitä koskevat liitetiedot

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Omistus- osuus %	Oma pääoma (eur)	Tilikauden tulos (eur)
Kiinteistö Oy Kiviportti	Helsinki	100	631 999,27	0,00
Kiinteistö Oy Larin Kyöstintie 4	Helsinki	100	1 443 213,20	-2 673,54
Kiinteistö Oy Rälssitie 16	Vantaa	100	3 165 014,40	-6 247,06
Asunto Oy Helsingin Mannerheimintie 41 A	Helsinki	100	1 993 397,28	-10 338,74
Asunto Oy Helsingin Maneesikatu 4 A	Helsinki	100	2 317 375,72	-5 450,53
Asunto Oy Helsingin Pitkänsillanranta 11	Helsinki	100	5 689 572,06	-14 158,41
Kiinteistö Oy Hiirakkotie 6	Vantaa	100	1 139 883,30	7,79

Osakkeet ja osuudet

Arvopaperi	Kotivaltio	Omistus osuus	Kirjanpitoarvo	Käypäarvo
Osake				
Kotimaiset osakkeet				
Apetit Oyj	Suomi	9,1824	7 756 398,44	8 034 495,80
Elisa Oyj	Suomi	0,0092	498 515,39	579 348,00
Fortum Oyj	Suomi	0,0394	5 595 583,46	6 425 868,75
Hiab Oyj	Suomi	0,0740	70 100,29	2 018 484,00
Huhtamäki Oyj	Suomi	0,1391	1 406 212,92	4 463 128,60
Kalmar Oyj	Suomi	0,0746	49 763,56	1 650 744,00
Kemira Oyj	Suomi	0,2524	4 656 088,58	7 422 042,00
Kesko Oyj B	Suomi	0,0558	1 709 182,96	2 935 726,69
Kone Oyj	Suomi	0,0197	3 005 908,52	5 406 588,00
Konecranes Oyj	Suomi	0,0101	126 161,30	750 000,00
Luotea Oyj	Suomi	0,1957	803 212,44	803 212,44
Mandatum Oyj	Suomi	0,0479	141 633,39	1 659 526,00
Metso Oyj	Suomi	0,0546	2 241 637,91	6 792 375,00
Metsä Board Oyj B	Suomi	0,1085	1 022 826,97	1 088 381,20
Neste Oyj	Suomi	0,0303	1 915 934,86	4 517 541,58
Nokia Oyj	Suomi	0,0129	3 737 049,08	4 119 804,82
Nokian Renkaat Oyj	Suomi	0,0576	716 493,00	758 400,00
Nordea Bank Abp	Suomi	0,0205	2 085 990,32	11 365 149,61
Orion Oyj B	Suomi	0,0480	1 500 126,85	3 355 545,00
Raisio Oyj V	Suomi	0,1933	655 000,00	655 000,00
Sampo Oyj	Suomi	0,0451	1 418 248,55	12 465 725,00
UPM-Kymmene Oyj	Suomi	0,0127	1 621 498,35	1 669 471,86
Valmet Oyj	Suomi	0,0949	1 844 867,37	4 972 385,60
Wärtsilä Oyj Abp	Suomi	0,0574	911 244,57	10 336 716,00
YIT Oyj	Suomi	0,2007	1 248 428,32	1 450 501,20
Muut			1 584 031,84	1 656 515,11
Kotimaiset osakkeet yhteensä			48 322 139,24	107 352 676,26
Ulkomaiset osakkeet				
Novo Nordisk A/S	Tanska		966 975,40	2 604 965,66
Telia Company AB	Ruotsi		5 652 294,05	5 652 294,05
Ulkomaiset osakkeet yhteensä			6 619 269,45	8 257 259,71
Osake yhteensä			54 941 408,69	115 609 935,97
Sijoitusrahasto				
Osakerahastot				
Aktia Nordic Micro Cap D	Suomi		2 334 307,02	2 341 076,06
Amber Trust II S.C.A.	Luxemburg		436 722,53	582 128,40
Amundi Prime Japan ETF DR	Luxemburg		1 538 681,81	1 574 625,00
eQ Eurooppa Aktiivi 1 K	Suomi		3 282 074,03	3 485 988,35
eQ Eurooppa Indeksi 1 K	Suomi		7 663 569,61	11 584 694,79
eQ Eurooppa Osinko 1 K	Suomi		6 337 557,04	9 690 094,62
eQ Eurooppa Pienyhtiö 1 K	Suomi		3 679 706,40	4 881 296,64
eQ Frontier Osake 1 K	Suomi		3 638 668,62	5 319 284,40
eQ Japani Indeksi 1 K	Suomi		3 078 918,91	4 498 496,89
eQ Kehittyvät Markkinat Osinko 1 K	Suomi		9 531 346,57	11 879 220,35
eQ Kehittyvät Markkinat Pienyhtiö 1 K	Suomi		3 913 829,05	4 972 304,62
eQ Pohjoismaat Pienyhtiö 1 K	Suomi		3 894 256,01	4 755 006,19
eQ Sininen Planeetta 1 K	Suomi		3 206 269,44	4 618 016,73
eQ Suomi 1 K	Suomi		7 673 950,81	11 256 791,93
eQ USA Indeksi 1 K	Suomi		13 105 058,28	28 139 608,96

Evli Atlas Europe Enhanced Index IB	Suomi	18 333 389,45	19 530 958,85
Evli Atlas USA Enhanced Index IB	Suomi	16 408 581,15	16 723 570,42
Evli Eurooppa B	Suomi	4 287 065,43	4 526 073,73
Evli Eurooppa Kasvu IB	Suomi	3 544 860,33	3 884 586,83
Evli GEM B	Suomi	1 733 540,84	1 973 536,74
Evli GEM IB	Suomi	3 068 260,22	3 292 616,62
Evli Global B	Suomi	4 502 468,49	9 870 542,81
Evli Suomi Pienyhtiöt B	Suomi	3 949 761,61	4 224 910,52
Evli Suomi Select B	Suomi	3 661 615,26	4 449 921,48
Evli USA Kasvu IB	Suomi	5 383 416,75	7 223 258,15
Fidelity Funds - Global Technology Fund A DIST EUR	Luxemburg	1 049 999,97	13 180 503,03
Ishares CORE MSCI EM IMI ETF	Irlanti	18 248 613,85	20 003 562,00
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Irlanti	2 766 293,14	3 281 493,00
iShares Emerging Markets Index Fund Institutional Acc EUR	Irlanti	6 451 091,48	9 721 934,80
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF USD	Irlanti	1 700 340,77	1 702 222,50
iShares MSCI EM IMI Screened ETF	Irlanti	6 115 624,71	7 209 856,43
iShares MSCI Japan ESG Enhanced UCITS ETF EUR H	Irlanti	6 051 208,05	7 717 616,96
iShares NASDAQ 100 ETF H	Irlanti	1 875 295,76	2 009 745,00
JPM US Research Enhanced Index Equity Active ETF	Irlanti	1 732 120,57	1 985 723,25
OP-Aasia Indeksi II A	Suomi	5 326 050,75	8 319 945,09
OP-Alternative Portfolio A	Suomi	4 325 364,21	4 325 364,21
OP-Amerikka Arvo A	Suomi	1 000 000,00	2 503 424,33
OP-Amerikka Indeksi II A	Suomi	17 881 153,21	36 765 199,49
OP-Eurooppa Indeksi II A	Suomi	20 868 574,43	33 895 836,02
OP-Eurooppa Pienyhtiöt IV A	Suomi	3 232 930,91	3 834 485,25
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A	Suomi	6 431 488,80	6 947 841,33
OP-Pohjoismaat Indeksi II A	Suomi	1 500 000,00	1 713 984,23
OP-Suomi Indeksi II A	Suomi	4 335 144,81	5 727 590,23
Proprius Partners Micro Finland	Suomi	5 000 000,00	5 594 786,79
UBS Euro Stoxx 50 ESG ETF	Luxemburg	3 751 875,83	4 072 926,20
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ETF	Irlanti	1 747 371,25	1 917 762,72
Osakerahastot yhteensä		259 578 418,16	367 710 412,94
Lyhyen koron rahastot			
eQ Lyhyt Korko 1 K	Suomi	11 242 202,01	11 603 614,24
eQ Vaihtuva Korko 1 K	Suomi	3 679 793,00	4 056 347,72
Evli Likvidi B	Suomi	2 829 665,19	2 848 473,79
OP-Euro III A	Suomi	4 244 944,85	4 318 778,06
Lyhyen koron rahastot yhteensä		21 996 605,05	22 827 213,81
Pitkän koron rahastot			
BGF European High Yield Bond Fund Z2	Luxemburg	13 940 585,37	14 440 322,67
eQ Euro Investment Grade 1 K	Suomi	34 271 694,58	37 290 729,11
eQ Euro Valtionobligaatio 1 K	Suomi	10 693 761,63	10 696 922,98
eQ High Yield 1 K	Suomi	12 625 193,74	14 675 046,70
eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina 1 K	Suomi	5 832 833,41	6 140 396,57
eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina Paikallisvaluutta 1 K	Suomi	2 697 065,20	2 818 481,17
Evli Euro Valtionobligaatio B	Suomi	10 893 076,53	10 912 739,42
Evli High Yield Yrityslaina B	Suomi	9 326 469,88	10 131 377,97
Evli Investment Grade Yrityslaina B	Suomi	22 901 689,54	24 537 753,07
Evli Kehittyvät Markkinat Yrityslaina B	Suomi	591 318,30	611 262,76
Evli Lyhyt Yrityslaina B	Suomi	1 002 078,63	1 033 189,22
Evli Pohjoismaat Yrityslaina B	Suomi	7 597 629,20	8 184 798,21
iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund EUR H	Irlanti	13 962 233,10	14 789 132,43
MGIF – UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund B	Irlanti	2 500 000,00	3 070 000,00
MSIF - Emerging Markets Debt Opportunities Fund ZH EUR	Irlanti	828 965,86	1 057 569,56

OP-High Yield A	Suomi	10 848 218,18	11 731 995,78
OP-Kehittyvät Korkomarkkinat A	Suomi	4 708 218,20	5 517 408,05
OP-Kestävä Yrityslaina III A	Suomi	3 674 404,20	3 888 939,07
OP-Obligaatio Tuotto A	Suomi	2 806 273,07	2 867 120,03
OP-Yrityslaina A	Suomi	12 672 171,87	13 596 253,86
OP-Yrityslaina Amerikka A	Suomi	1 896 169,67	1 990 500,88
SEB Microfinance Fund IX C1 EUR	Suomi	500 000,00	627 210,00
Pitkän koron rahastot yhteensä		186 770 050,16	200 609 149,51
Kiinteistörahastot			
BPT Hansa Lux SICAV-SIF		702 654,07	702 654,07
S-Pankki Toimitila B		3 336 043,01	3 336 043,01
Kiinteistörahastot yhteensä		4 038 697,08	4 038 697,08
Sijoitusrahasto yhteensä		472 383 770,45	595 185 473,34
Pääomarahasto			
Aktia Aurinkotuuli III Ky/301		4 250 000,00	4 369 535,50
Armada Fund V Ky/301		2 772 845,72	3 032 506,83
Armada Fund VI Ky/301		1 541 673,43	1 541 673,43
Avara Residential Fund II Ky/301		4 986 537,00	4 986 537,00
Bocap SME Achievers Fund III Ky/301		2 755 208,00	2 755 208,00
Butterfly Venture Fund IV Ky/301		1 137 597,00	1 137 597,00
CapMan Buyout XI SCSp/301		3 864 917,39	4 281 689,00
CapMan Growth Equity Fund III/301		1 608 919,76	1 608 919,76
CapMan Growth Fund II/301		1 806 127,37	2 753 595,95
CapMan Hotels II FCP/301		9 968 110,80	12 208 838,00
CapMan Special Situations I Ky/301		1 641 543,31	1 641 543,31
Certior Credit Opportunities Fund II SCSP/301		1 991 883,46	2 709 854,16
Certior Credit Opportunities Fund III SCSp/301		3 129 612,64	3 129 612,64
Certior Credit Opportunities Fund Ky 4/301		1 626 716,26	2 158 775,00
EAB Value Added Fund III Ky/301		4 236 450,00	4 236 450,00
eQ Asunnot III A (Erikoissijoitusrahasto)/301		6 865 666,74	7 483 576,75
eQ PE VEK/301		39 500 000,00	49 375 000,00
eQ Private Credit II/301		1 002 324,50	1 002 324,50
Evli EAB Renewable Energy Infrastructure Fund II Ky/301		3 252 884,24	3 252 884,24
Evli Growth Partners Fund II Ky/301		2 800 000,00	2 832 760,00
Evli Growth Partners I/301		2 857 773,18	3 147 726,75
Evolver Equity Ltd/301		886 597,04	2 784 763,79
FIM Infra Mezzanine Debt Fund III Ky/301		2 894 808,75	2 894 808,75
Greencode I Ky/301		1 240 816,53	1 240 816,53
IPR.VC Fund III Ky/301		1 809 343,88	1 834 869,23
Juuri Fund II/301		4 403 841,63	5 555 380,21
Korona Invest IV/301		2 189 071,79	2 416 627,00
LähiTapiola Velkasijoitus II Ky/301		2 139 755,24	2 293 255,64
Mandatum AM Growth Equity II B/301		2 028 037,16	2 028 037,16
Mandatum AM Opportunistic Loan Strategy C/301		2 283 539,23	2 283 539,23
Mandatum AM Private Debt I C/301		1 262 500,00	1 299 251,17
Mandatum AM Private Debt III D/301		2 190 000,00	2 447 980,09
Mandatum AM Private Debt V E/301		2 800 000,00	2 866 548,86
Mandatum AM Private Debt VI E/301		2 000 000,00	2 170 214,65
Mandatum AM Private Equity I B/301		2 356 726,41	4 821 579,08
Mandatum AM Private Equity Opportunities I D/301		3 700 000,00	5 525 572,53
Mandatum AM Private Equity Opportunities II B2/301		2 700 000,00	2 881 417,27

MB Equity Fund V Ky/301	0,01	5 605 382,00
MB Equity Fund VI Ky/301	4 987 950,71	5 463 091,00
Nest Capital Fund III Ky/301	3 022 272,73	3 675 346,49
NFT.VC Fund I Ky/301	2 820 001,72	2 989 670,72
OP Infrastukturi-sijoituskori/301	2 929 515,88	7 353 303,39
OP Luottoriski-sijoituskori/301	963 964,33	963 964,33
Op Suomi Infra Ky/301	3 222 304,16	3 222 304,16
Pantheon PD PSD II	2 629 185,49	2 998 883,90
Saari II Ky/301	947 000,00	947 000,00
SEB Four Private Debt Opportunities/301	3 167 081,79	4 260 969,19
SEB Private Equity Global Direct III/301	3 349 810,63	3 444 632,43
SEB Private Equity Nordic Direct II IC2/301	3 341 423,31	3 841 228,57
SEB Private Equity Opportunity III/301	3 434 075,83	3 434 075,83
Sentica Buyout V Ky/301	2 316 520,00	2 316 520,00
Suomen Asunnot ja Tontit I Ky (Hypo)/301	2 930 622,93	3 607 935,06
Suomen Osatontti II Ky (Hypo)/301	2 340 279,63	3 185 537,72
Suomen Osatontti Ky (Hypo)/301	7 889 825,61	9 768 558,68
UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky/301	1 880 829,70	1 880 829,70
Vaaka Partners Buyout Fund IV Ky/301	2 423 065,25	2 605 960,14
Vaaka Partners Buyout III Ky/301	1 588 364,66	3 500 523,34
Voima Ventures Fund III Ky/301	537 229,85	537 229,85
Voland Technology growth fund Ky/301	1 952 818,45	2 266 853,84
HL Large Buyout Club Fund III USD/301	2 433 985,89	3 350 166,81
HL Large Buyout Club Fund SCALA USD/301	1 262 204,21	2 941 687,66
HL Large Buyout Club Fund V/301	2 397 261,85	2 716 522,55
HL Large Buyout Club Fund VII SCS	821 658,89	902 447,66
Northleaf Secondary Partners II/301	1 210 309,37	1 859 229,79
Muut	2 035 573,49	2 097 653,44
Pääomarahasto yhteensä	209 316 964,83	256 728 777,26
Valion Eläkekassa yhteensä	736 642 143,97	967 524 186,57

VAKAVARAIUUTTA KOSKEVAT LIITETIEDOT**B-osaston vakavaraisuus**

B-osaston vakavaraisuuspääoma	2025	2024
Oma pääoma	5 683 569	5 683 569
Lisävakuutusvastuu	157 129 295	158 323 217
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	321 131 859	284 473 685
	<u>483 944 723</u>	<u>448 480 472</u>
Vähimmäispääomavaatimus	59 034 737	55 010 780
Vakavaraisuusaste-%	175,5 %	172,3 %
Vakavaraisuusraja-%	27,6 %	26,6 %

LIITETIEDOT HENKILÖSTÖSTÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENISTÄ

Eläkekassan henkilöstön lukumäärä oli tilikauden aikana keskimäärin yksitoista henkilöä.

Henkilöstökulut	2025	2024
Palkat ja palkkiot	1 103 086,54	1 189 669,10
Eläkekulut	129 835,36	142 402,98
Muut henkilösivukulut	67 612,38	67 052,32
Hallituksen, hallintoneuvoston ja toimitusjohtajan palkat		
	307 088,96	349 261,81

Lähipiirilainat ja lähipiirille annetut vakuudet ja vastuusitoumukset ja lähipiiriliiketoimet

	31.12.2025	31.12.2024
Lähipiiriin kuulumisperuste		
Osakkaat		
Velkakirjasaamiset	42 829 681,67	33 119 512,00
Pääomalainat	30 000 000,00	30 000 000,00

Valion Eläkekassan lähipiiriin kuuluvat henkilöt ja yhteisöt on dokumentoitu ja compliance-toiminto ylläpitää lähipiirirekisteriä. Lähipiiri käsittää hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet sekä heidän määräysvallassaan olevat yritykset, toimitusjohtajan sekä edellisten aviopuolisot tai avopuolisot, omat ja puolison lapset, lapsenlapset, vanhemmat ja isovanhemmat.

Lähipiiriliiketoimina kirjataan olennaiset tapahtumat, joita ei ole toteutettu tavanomaisin kaupallisin ehdoin. Tällaisia lähipiiritoimia ei ole ollut vuosina 2025 tai 2024.

Lähipiirille ei ole annettu vakuuksia tai vastuusitoumuksia.

RISKIENHALLINTA VALION ELÄKEKASSASSA

Riskienhallinnan yleiset periaatteet, vastuut ja organisointi

Valion Eläkekassan hallitus määrittää sisällön riskienhallinnalle ja hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu eläkekassan riskienhallintajärjestelmän toimivuudesta. Riskienhallinnan tavoitteena on tukea eläkekassan strategista päätöksentekoa, auttaa johtoa tunnistamaan eläkekassan toimintaan kohdistuvat uhat sekä mittaamaan toimintaan liittyvät riskit eläkekassan riskinkantokyvyn mukaisesti.

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa. Se ei ole organisaation muista toiminnoista ja prosesseista erillinen toiminto, vaan osa johdon vastuualuetta ja päivittäisiä toimintoja. Toimitusjohtaja ohjaa ja valvoo riskienhallintaa. Toimintojen päälliköt vastaavat riskienhallinnasta omilla vastuualueillaan ja vahvistavat toiminnallaan organisaatiokulttuuria, joka edistää sisäisen valvonnan toimivuutta. Riskienhallinnan puitteet on määritelty riski- ja vakavaraisuusarviossa ja sijoitustoiminnan osalta myös sijoitussuunnitelmassa.

Eläkekassalla on toimintavuonna ollut riskiä ottavista toiminnoista riippumaton riskienhallintatoiminto, jonka tehtävänä on ollut valvoa, että sekä B-osaston että A-osaston riskienhallintajärjestelmä on kattava ja täyttää eläkesäätiöistä ja eläkekassoista annetun lain sekä lisäeläkesäätiöistä ja lisäeläkekassoista annetun lain vaatimukset. Riskienhallintatoiminto on tukenut eläkekassan hallitusta ja johtoa avustamalla tehokkaan riskienhallintajärjestelmän luomisessa ja ylläpitämisessä. Riskienhallintatoiminto on ulkoistettu Porasto Oy:lle. Riskienhallintatoiminnon järjestäminen ei ole A-osastolle (pieni lisäeläkelaitos) pakollista, mutta ulkoistettu riskienhallintatoiminto on B-osaston lisäksi kuitenkin ulotettu kattamaan soveltuvin osin myös A-osaston riskienhallintaa. Hallitus vahvistaa erikseen B-osastolle kirjalliset riskienhallinnan toimintaperiaatteet ja A-osastolle riskienhallinnan järjestämistä koskevat periaatteet.

Hallitus laatii ja hyväksyy vuosittain osana riskienhallintaa eläkekassan B-osaston riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA). Siinä arvioidaan oleellisten riskien vaikutus eläkekassan toimintaan sekä ne toimenpiteet, jotka ovat aiheellisia arvioinnissa esiin nousseiden riskien hallitsemiseksi. Se kattaa vakuutustoiminnan riskit, sijoitustoiminnan riskit sekä operatiiviset riskit. Riski- ja vakavaraisuusarvio on päivitettävä säännöllisesti sekä viipymättä, jos riskit ovat merkittävästi muuttuneet. Vaikka A-osasto on vuoden 2023 alusta lähtien pieni lisäeläkelaitos, jossa on vähemmän kuin 100 vakuutettua, myös A-osastosta tehdään oma riskienarviointi (ORA) vähintään kolmen vuoden välein tai viipymättä, kun eläkekassan tai sen hallinnoimien lisäeläkejärjestelyjen riskiprofiilissa tapahtuu merkittäviä muutoksia.

Sijoitusten riskien seuranta ja -hallinta on jatkuvaa. Sijoitusten omaisuuslajikohtaista toteutumista on mahdollista seurata päivittäin Suomen Sijoitustutkimuksen järjestelmän kautta. Eläkekassalle on vuoden 2024 alusta otettu käyttöön Suomen Sijoitustutkimuksen järjestelmä, jonka kautta sijoitusomaisuudelle asetettuja riskirajoitteita valvotaan. Järjestelmä lähettää automaattisen sähköpostihälytyksen, mikäli jokin riskirajoite lähestyy maksimiarvoaan tai ylittää sen. Omaisuusluokan ylittäessä raja-arvon on eläkekassan operatiivisen johdon reagoitava tilanteeseen viipymättä. Ylityksen syy selvitetään ja siitä valmistellaan esitys hallituksen seuraavaan kokoukseen. Toimitusjohtaja voi ylitystilanteessa toimia omien päätäntävaltuuksiensa puitteissa salkun palauttamiseksi takaisin rajoitteisiinsa. Ylitys ei synnytä automaattista myyntivelvoitetta, mutta vaatii aina hallituksen käsittelyn (vaikka korjaavat toimet olisi jo tehty). Mikäli mahdollinen ylitys olisi eläkekassan toiminnan mittakaavassa merkittävä tai markkinamuutos tuottaisi eläkekassan toiminnalle merkittävää uhkaa on hallituksen järjestettävä viipymättä ylimääräinen kokous, jossa ylitys käsitellään. Ylityksen merkittävyyden ja mahdollisen uhkan arviosta vastaa toimitusjohtaja.

Eläkekassan toiminnan kannalta merkittävimmät riskit ovat vakuutus-, vastuuvetka- ja sijoitusriskit sekä operatiiviset riskit.

VAKUUTUSTOIMINNAN RISKIT

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyyteen. Molempien laskenta on määritelty laskuperusteissa, jotka sosiaali- ja terveysministeriö (STM) vahvistaa. Eläkekassan etuudet ovat molemmissa osastoissa etuusperusteisia. Tämä tarkoittaa sitä, että etuuden taso määräytyy vakuutetun ansiotason ja työhistorian pituuden perusteella. Eläkkeet on kaikissa tilanteissa maksettava luvatus suuruksina riippumatta sijoitustoiminnan tuloksesta. Viime kädessä työnantajaosakkaat yksin vastaavat vakuutusmaksuillaan varojen riittävyydestä.

Lisäeläketurva (A-osasto)

A-osaston vakuutettuja ovat ne työntekijät, joille osakkaat ovat järjestäneet lisäedun. A-osaston lisäeläketurvan piirissä on 61 vakuutettua ja 1 213 eläkkeensaajaa. A-osaston lisäeläketurva sisältää vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläke-etuuden sekä sairausrahan ja hautausavustuksen.

A-osastolla on omat laskuperusteet, jotka sisällöltään vastaavat muutamain täsmennyksin ja poikkeuksin Finanssivalvonnan laskuperusteita. Laskuperustekorko on 2,25 prosenttia, joka on turvaavampi Finanssivalvonnan määräysten (4/2012 ja 4/2019) mukaiseen 3 prosentin enimmäismäärään. Kuormitus on A-osastolla 5 prosenttia.

A-osastosta maksettavat lisäeläkkeet on sidottu TyEL:n työeläkeindeksiin. Laskuperusteissa on kuitenkin varauduttu indeksikorotusten ennakkorahastointiin indeksikorotusvastuulla, joka vuoden 2025 tilinpäätöksessä on suuruudeltaan 14,2 milj. euroa. Indeksikorotusvastuu voi olla enintään 15 prosenttia alkaneiden ja vastaisten eläkkeiden vastuuvelan yhteismäärästä laskettuna. Eläkekassan hallitus päättää indeksikorotusvastuun kartuttamisesta ja purkamisesta. Indeksikorotusvastuuta voidaan purkaa alkaneiden ja vastaisten eläkkeiden indeksikorotuksista aiheutuvaan vastuuvelan kasvuun, työsuhteessa olevien eläkepalkan kasvusta aiheutuvaan vastaisten eläkkeiden vastuuvelan kasvuun sekä laskuperusteiden muuttamisesta aiheutuneen vastuuvelan kasvun peittämiseen kuitenkin siten, ettei indeksikorotusvastuu laske negatiiviseksi.

Valion Eläkekassan lisäeläketurvan vastuuelka 143,8 milj. euroa jakautuu seuraaviin osiin:

Vastaisten eläkkeiden vastuu	39 426 996	27,41 %
Alkaneiden eläkkeiden vastuu	90 167 196	62,68 %
Vanhuuseläkkeet	80 609 088	56,04 %
Työkyvyttömyyseläkkeet	10 391	0,01 %
Työttömyyseläkkeet	0	0,00 %
Perhe-eläkkeet	9 547 717	6,64 %
Indeksikorotusvastuu	14 247 748	9,91 %
Yhteensä	143 841 940	100,00 %

Vuoden 2025 tilinpäätöksessä A-osaston vastuuvelan katteeksi kelpaavaa omaisuutta oli 221,8 milj. euroa, josta vastuuvelan katteena on 213,4 milj. euroa. Se on 148,3 prosenttia katettavan vastuuvelan määrästä.

Lakisääteinen TyEL-eläketurva (B-osasto)

Eläkekassan B-osaston vakuutettuja ovat kaikki osakkaiden palveluksessa olevat TyEL-vakuutetut työntekijät sekä osakkaiden TyEL-vakuutetut hallintohenkilöt.

Vakuutusliikkeen riskeillä tarkoitetaan vakuutusmaksujen rahastoitujen osien ja niistä kertyneen vastuuvelan riittävyyttä B-osaston omalla vastuulla olevaan eläkemenoon. B-osaston vakuutusmaksut ja vastuuelka laskeaan STM:n asetuksella määräämillä laskuperusteilla, jotka ovat varsinaisen vastuuvelan osalta yhteneväiset kaikille TyEL-eläkelaitoksille, niin eläkekassoille, eläkesäätiöille kuin työeläkevakuutusyhtiöillekin.

Työeläkejärjestelmä on osittain rahastoiva. Osa eläkemenosta on eläkejärjestelmän yhteisellä vastuulla ja osa sen eläkelaitoksen vastuulla, johon vastaava vastuuelka on kertynyt. Osa eläkelaitosten osakeriskistä on eläkejärjestelmän yhteisvastuun piirissä. Tämä on toteutettu sitomalla vastuuelan tuottovaatimus osittain osaketuottoihin.

Vakuutettujen ja eläkkeensaajien vastuut ovat 641,2 milj. euroa. Vastuuelkaan sisältyy vakuutusmaksu- ja korvausvastuiden lisäksi lisävakuutusvastuu 157,1 milj. euroa, jolla tasoitetaan sijoitusten arvoissa tapahtuvia heilahteluja ja varaudutaan vakuutusriskeihin, sekä osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu 22,1 milj. euroa, joka on TyEL-järjestelmän yhteinen riskipuskuri osaketuottojen heilahtelua varten. Yhteisesti kustannettavien eläkkeiden osalta kassalla on riittävän maksuvalmiuden takaava tasausvastuu, jonka määrä tilinpäätöksessä on 37,3 milj. euroa.

Valion Eläkekassan TyEL-eläketurvan vastuuelka 798,3 milj. euroa jakautuu seuraaviin osiin:

Vastaisten vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeiden vastuu	228 891 158	28,67 %
Lisävakuutusvastuu	157 129 295	19,68 %
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	22 058 302	2,76 %
Alkaneiden vanhuuseläkkeiden vastuu	338 422 641	42,39 %
Alkaneiden työkyvyttömyyseläkkeiden vastuu	12 384 482	1,55 %
Varaus tuntemattomia työkyvyttömyyseläkkeitä varten	2 179 103	0,27 %
Tasausvastuu	37 271 008	4,67 %
Yhteensä	798 335 989	100,00 %

SIJOITUSTOIMINNAN RISKIT

Sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoittaa varat turvaavasti ja tuottavasti niin, että eläkekassa on eläketurvan järjestäjänä työnantajalle edullisempi vaihtoehto pitkällä aikavälillä kuin työeläkeyhtiö. Eläkekassan tuloksen ja vakavaraisuuden kannalta merkittävimmät riskit ovat sijoitustoimintaan liittyviä.

Sijoitustoiminnan riskinottoa ohjaa hallituksen vuosittain vahvistama sijoitussuunnitelma. Siinä määritellään muun muassa toimivaltuudet sijoitusasioissa, sijoituslaji- ja omaisuuskohtaiset sijoitusrajoitteet, valuuttarajoitteet, korkosalkun duraatorajoitteet sekä sallitut sijoituskohteet. Sijoitusten hajautus on keskeinen sijoitusriskiin vaikuttava tekijä. Sijoitussuunnitelmassa määritelty sijoituslajikohtainen perusallokaatio määrittää perustason sijoitussalkun kokonaisriskille, josta voidaan poiketa suunnitelmassa määriteltyjen rajojen puitteissa. Vaikka sijoituksilla tavoitellaan mahdollisimman korkeaa tuottoa pitkällä aikavälillä, ei sijoitussalkun kokonaisriski saa muodostua liian suureksi suhteessa eläkekassan riskinkantokykyyn.

Eläkekassan hallitukselle raportoidaan sijoitustoiminnasta kokouksittain. B-osaston riski- ja vakavaraisuusraportit annetaan hallitukselle neljännesvuosittain. A-osaston raportti vastuuelan katteesta annetaan kvartaaleittain ja raportti riskinkantokyvystä vuosittain.

Riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) ja riskienarvioinnin (ORA) lisäksi A- ja B-osastosta laaditaan noin kahden vuoden välein ALM-analyysi. Analyysi selkiyttää tasehallintaa. Mallin avulla varoja optimoidaan suhteessa vastuusiin siten, että sijoitusten tuotto-odotus ylittää vastuuelan tuottovaatimukseen, mutta sijoitussalkun riskitaso ei ylitä eläkekassan riskinkantokykyä.

Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimii B-osaston vakavaraisuuspääoma, joka on yhtiön varojen ja vastuiden erotus. Sen tärkeimmät erät ovat sijoitusten arvostuserot ja lisävakuutusvastuu. B-osaston vakavaraisuuspääoma oli vuoden 2025 lopussa 483,9 milj. euroa ja vakavaraisuusraja 177,1 milj. euroa. Vakavaraisuusasema, eli vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli 2,73. B-osaston vakavaraisuusaste, eli eläkevarojen suhde vastuuelkaan oli 175,5 prosenttia. Vakavaraisuusaste kuvaa B-osaston riskinkantokykyä ja vakavaraisuusasema otettua sijoitusriskiä suhteessa riskinkantokykyyn.

Eläkekassan koko sijoitussalkun riskejä hallitaan laaja-alaisella hajauttamisella sekä eri omaisuuslajien järkevällä mitoituksella tuottotavoitteet, riskit ja vakavaraisuus huomioiden. Sekä A-osaston että B-osaston sijoitussalkku on hyvin hajautunut omaisuuslajeittain, maantieteellisesti ja sijoitustyyileittäin. Sijoitussalkun kokonaisriskiä arvioidaan tietyllä todennäköisyydellä syntyvällä maksimitappiolla, eli Value at Risk –laskennalla.

OPERATIIVISET RISKIT

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappioriskiä, joka voi aiheutua esimerkiksi riittämättömästä osaamisesta, heikosta tietoturvasta, sisäisen valvonnan puutteesta, riittämättömästä vastuiden tunnistamisesta tai ulkoisen uhan turvallisuuden tai toiminnan jatkuvuuteen aiheuttamasta epävarmuudesta. Operatiiviset riskit eivät sisällä liiketoimintariskejä. Merkittävimmät operatiiviset riskit ja niiden hallintakeinoja ovat:

- Tietoturvariski: Liiketoiminnan digitalisaation myötä myös tietoturvariskit kasvavat. Eläkekassan tietojärjestelmiin saattaa kohdistua tietomurtoja, kiristyshaittaohjelmia, palvelunestohyökkäyksiä, toimitusketjuhyökkäyksiä ja käyttäjätunnusten vuotoja. Lisäksi tietotekniikkaan liittyvät viat tai häiriöt saattavat aiheuttaa vahinkoa tai haittaa. Eläkekassa toimii Valio Oy:n tiloissa ja se noudattaa Valio Oy:n tietoturvakäytäntöjä ja -vaatimuksia, jotka ulotetaan soveltuvilta osin myös eläkekassan sopimuskumppaneiden noudatettaviksi.
- Henkilöstöriskit: Henkilöstön toiminnasta aiheutuvia riskejä pyritään vähentämään perehdytyksellä, säännöllisillä koulutuksilla, varamiesjärjestelyillä sekä edellyttämällä vaatimustenmukaista toimintaa (compliance). Tarvittaessa omassa hoidossa olevia toimintoja voidaan ulkoistaa. Ulkoistetuista toiminnoista tehdään aina kirjalliset sopimukset toimintaperiaatteiden mukaisesti.
- Sopimusriskit: Sopimusriski voi johtua sopimuksen puuttumisesta tai puutteellisesta sopimisesta. Sopimukset yhtiössä tehdään aina kirjallisesti tunnistaen omat ja vastapuolen vastuut. Vastuut pyritään rajaamaan vastaamaan yhtiön riskinkantokykyä.

Operatiivisia riskejä liittyy kaikkeen toimintaan, eikä niiltä voida täysin suojautua. Operatiivisten riskien hallinta on osa tavanomaista toiminnan johtamista ja valvontaa. Eläkekassa hyödyntää Valio Oy:n tarjoamaa tukea keskitettyjen toimintojen ja palvelujen, etenkin tietojärjestelmien toimintavarmuuden ja jatkuvuuden turvaamisessa. Lisäksi operatiivisten riskien hallinnan kannalta tärkeitä kumppaneita ovat OP Varainhoito, Porasto Oy ja Suomen Sijoitustutkimus, joiden järjestelmät tuottavat raportoinnissa ja vakavaraisuuslaskennassa tarvittavaa materiaalia.

VASTUULLINEN SIOITTAMINEN

Valion Eläkekassa on sitoutunut toimimaan sijoittajana vastuullisesti ja kestävästi. Se tarkoittaa, että sijoituksia suunnattaessa otetaan taloudellisten näkökohtien lisäksi huomioon myös ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallinnon (ESG) näkökulmat. Eläkekassa seuraa myös EU:n kestävään rahoitukseen liittyvän lainsäädännön kehitystä ja päivittää omia ohjeitaan ja toimintatapojaan niiden mukaan.

Vastuullisuusperiaatteet luovat viitekehyksen eläkekassan sijoitustoiminnalle ja sen prosesseille ja ne on integroitu sijoituskäytäntöihin (päätöksenteko, seuranta ja raportointi). ESG-asioiden huomioiminen sijoitusanalyysissä ja sijoituspäätöksissä tuo lisäinformaatiota perinteisen markkinadatan lisäksi ja niiden puitteissa hallitaan sijoituskohteisiin liittyviä kestävyysriskejä.

Suorien sijoitusten osalta sijoituskohteen vastuullisuusraportointi, tunnusluvut (kiinteistöjen kohdalla erityisesti energiatehokkuus) sekä sitoutuminen ilmastonmuutosta ehkäisevään työhön ovat avainasemassa sijoituspäätöksiä kohdennettaessa. Eläkekassan tavoitteena on olla pitkäaikainen omistaja, joten sijoitusvaiheen prosessien merkitys on korostunut. Yhtiökokousosallistumiset ja suorat keskustelut yritysten johdon kanssa ovat keinoja toteuttaa aktiivista omistajuutta ja päästä vaikuttamaan yrityksen kehityskulkuun.

Eläkekassa tekee yhteistyötä vastuullisiin sijoituskäytäntöihin sitoutuneiden varainhoitajien kanssa. Sitoutumisen kriteerejä ovat esimerkiksi PRI-periaatteiden allekirjoittaminen tai noudattaminen sekä ESG-tekijöiden

integroiminen sijoitusprosesseihin. Varainhoitajalla tulee olla uskottava vastuullisen sijoittamisen politiikka ja siihen liittyvä ohjeistus. Poliitiikan toteuttamiseksi varainhoitajalla on oltava riittävästi resursoitu henkilökunta, jolle tarjotaan vastuullisuuteen liittyvää koulutusta osaamistason ylläpitämiseksi. Valitun varainhoitokumppanin tulee toimia aktiivisena omistajana ja vaikuttaa sijoituskohteidensa vastuullisuuskäytäntöihin.

Varainhoitajille viestitään eläkekassan vastuullisuuteen liittyvistä odotuksista ja tavoitteista. Eläkekassa edellyttää kumppaneiltaan säännöllistä raportointia vastuullisuusasioista sekä niiden kehitystyöstä. Lisäksi varainhoitajan tulee olla sitoutunut edistämään kvantitatiivisten ESG-tunnuslukujen ja -mittareiden kehittämistä:

- 1) Eläkekassa suosii varainhoitajia ja sijoitusrahastoja, jotka ovat asettaneet tavoitteekseen hiilijalanjäljen vähentämisen tai hiilineutraalisuustavoitteen ja jotka viestivät sijoittajilleen kohdennetussa raportoinnissaan ilmastotekijöistä kvantitatiivisin mittarein.
- 2) Eläkekassa kannustaa varainhoitajia ja yhteistyökumppaneita raportoimaan TCFD:n suositusten mukaisesti.
- 3) Eläkekassa kohdentaa sijoituksia ilmastomuutoksen vaikutukset ja hillitsemistavoitteet huomioiden.

Eläkekassan hallitukselle raportoidaan vastuullisuusasioista sekä osana vuotuisia riskienhallintadokumentteja että erillisenä vastuullisuusasioita käsittelevänä ESG-raporttina. Sijoitussalkun jakautuminen EU:n tiedonantoasetuksen mukaisiin SFDR-artikloihin esitetään vuosittain osana ORSA-riskienhallintadokumenttia (sisäinen) sekä osana ESG-raporttia (julkinen).

Eläkekassan vastuullisen sijoittamisen periaatteet kattavat ennalta määritellyn prosessin ja toimintaohjeet tilanteisiin, jossa on havaittu sijoituskohteeseen (yritys/rahasto) tai varainhoitajaan liittyvä ESG-epäkohta. Periaatteiden lähtökohtana on tapahtuman dokumentointi ja analyysi, sekä aktiivinen omistajuus. Sijoituskohteesta kokonaan irtaantuminen on vasta viimeinen keino epäkohdasta aiheutuvan riskin hallitsemiseksi. Sijoituskohteesta luopumalla omistaja menettää (mahdollisten taloudellisten vaikutusten lisäksi) omistajaoikeutensa ja mahdollisuuden auttaa yritystä tai toimijaa oikaisemaan toimintatapojaan ja näin pääsemään kestävämpään liiketoimintamalliin. Merkittävistä muutoksista tai ESG-epäkohdista raportoidaan hallitukselle seuraavassa kokouksessa sen jälkeen, kun ne ovat tulleet eläkekassan henkilökunnan tietoon.

Vastuullisen sijoittamisen tärkeimmät ohjausdokumentit ovat vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja omistajaohjauksen periaatteet, jotka hallitus käsittelee ja hyväksyy vuosittain. Eläkekassan hallitus on hyväksynyt molempien periaatteiden päivitykset 19.12.2025, ja ne on julkaistu yhtiön verkkosivuilla.

TIIVISTELMÄ TUNNUSLUVUISTA

B-osasto

	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutulo, €	46 689 169	46 445 893	52 192 487	44 040 390	36 461 613
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, € ¹⁾	83 980 303	79 103 422	73 637 697	67 345 861	61 496 499
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, €	95 039 018	77 507 318	81 415 707	-41 455 715	130 496 341
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	9,09	7,73	8,60	-4,08	14,56
Liikevaihto, €	105 070 013	91 086 669	95 744 965	46 924 427	98 438 301
Kokonaishoitokulut, €	2 414 911	2 427 271	2 375 163	2 089 554	1 895 099
Kokonaishoitokulut % liikevaihdosta	2,30 %	2,66 %	2,48 %	4,45 %	1,93 %
Hoitokulut ilman työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja ja lakisääteisiä maksuja % TyEL-palkkasummasta	0,58 %	0,61 %	0,52 %	0,46 %	0,49 %
Kokonaistulos, €	55 150 067	36 161 568	49 273 428	-52 992 726	79 366 507
Vastuuvelka, €	798 335 989	779 046 330	768 823 220	748 166 840	771 226 482
Vakavaraisuuspääoma, € ²⁾	483 944 724	448 480 472	428 237 529	388 727 629	454 802 022
Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,73	2,72	2,79	2,70	2,80
Eläkevarat, € ³⁾	1 125 151 418	1 069 203 585	1 026 113 905	967 594 324	1 034 993 604
% vastuuvälästä ³⁾	175,5	172,3	171,6	167,2	178,4
Tuloksen käyttö vakuutusmaksujen alentamiseen (%) TyEL-palkkasummasta	7,53 %	6,45 %	4,06 %	5,80 %	5,88 %
TyEL-palkkasumma, €	261 563 968	246 921 280	240 518 371	226 428 736	197 089 796
TyEL-vakuutuksia	823	727	627	513	419
TyEL-vakuutettuja	5 602	5 352	5 298	5 150	4 540
Eläkkeensaajia	5 145	5 349	5 507	5 654	5 728

1) Vastaa tuloslaskelman erää maksetut korvaukset

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

3) STM asetuksen (1336/2002) 11 §:n 11 kohdan mukainen vastuuvälä + vakavaraisuuspääoma.

Tulosanalyysi	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Tuloksen synty					
Vakavaraisuuden kartuttaminen kannatusmaksuilla	0	0	0	0	0
Varojen sisäinen siirto A-osastolta B-osastolle	0	0	0	0	0
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin					
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin + muut korkoerät ¹⁾	95 039 018	77 507 318	81 415 707	-41 455 715	130 496 341
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-39 888 951	-41 345 750	-32 142 279	-11 537 011	-51 129 833
Kokonaistulos	55 150 067	36 161 568	49 273 428	-52 992 726	79 366 507
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen					
Lisävakuutusvastuun muutokseen	-1 193 922	-12 623 598	1 646 670	-21 787 455	-745 669
Arvostuserojen muutokseen	36 658 174	32 866 542	37 863 229	-44 339 638	68 519 652
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen					
Tilikauden ylijäämään	-	-	-	-	-
Kannatusmaksun alennukseen	19 685 815	15 918 624	9 763 529	13 134 367	11 592 524
Ylikatteen tai vakavaraisuuspääoman ylitteen palautukseen osakkaille	0	0	0	0	0
Varojen sisäiseen siirtoon A-osastolle	0	0	0	0	0
Yhteensä	55 150 067	36 161 568	49 273 428	-52 992 726	79 366 507

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

Lisävakuutusvastuun muutos vuonna 2021 ei sisällä kannansiirrosta siirtynyttä vakavaraisuuspääomaa 3 539 833,00 euroa, eikä vuonna 2022 kannansiirron lopullista tarkastuserän määrää 52 700,00 euroa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾ 31.12.2025	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2024	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2023	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2022	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2021
Tuotto €/ % sit. pääomalle	milj. euroa	milj. euroa	%	%	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	9,6	254,5	3,75	6,08	7,68	-5,54	3,84
Lainasaamiset ¹⁾	1,6	34,8	4,52	5,30	4,96	3,67	3,93
Joukkovelkakirjalainat	8,0	212,3	3,76	6,40	8,27	-9,95	3,61
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	0,0	7,4	0,00	0,00	6,94	2,11	5,24
Osakesijoitukset yhteensä	71,5	532,2	13,43	9,64	10,50	-9,63	23,76
Noteeratut osakkeet ³⁾	57,3	365,2	15,69	10,45	12,70	-14,10	23,04
Pääomasijoitukset ⁴⁾	11,0	158,9	6,91	7,72	3,55	14,34	31,75
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	3,2	8,2	38,96	1,71	1,66	0,59	0,57
Kiinteistösijoitukset yhteensä	14,3	258,6	5,52	5,55	6,12	9,83	8,41
Suorat kiinteistösijoitukset	16,4	207,8	7,89	7,72	7,09	9,68	7,62
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	- 2,1	50,8	-4,21	-3,17	1,68	10,67	13,50
Muut sijoitukset	0,0	0,0					4,86
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	0,0	0,0					4,86
Sijoitukset yhteensä	95,3	1 045,4	9,12	7,78	8,67	-4,03	14,48
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	- 0,3						
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	95,0	1 045,4	9,09				

¹⁾ Sisältää kertyneet korot

²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

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

⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset

⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

⁶⁾ Sisältää kaikenlaiset hedge-rahastot-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 + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

Sijoitusjakauma käyvin arvo

	Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾									
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024		31.12.2023		31.12.2022		31.12.2021	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	262,6	23,25	238,7	22,32	262,6	23,25	22,32	22,56	25,67	25,67	25,28			
Lainasaamiset ¹⁾	44,6	3,95	32,5	3,04	44,6	3,95	3,04	3,32	3,39	3,38				
Joukkovelkakirjalainat	209,7	18,56	201,1	18,81	209,7	18,56	18,81	17,56	17,72	16,98				
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	8,4	0,74	5,1	0,48	8,4	0,74	0,48	1,67	4,56	4,93				
Osakesijoitukset yhteensä	600,0	53,11	566,8	53,01	600,0	53,11	53,01	51,75	48,20	50,54				
Noteeratut osakkeet ³⁾	416,9	36,90	405,2	37,90	416,9	36,90	37,90	39,29	37,65	43,02				
Pääomasijoitukset ⁴⁾	175,8	15,56	153,1	14,32	175,8	15,56	14,32	11,68	9,74	6,84				
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	7,4	0,65	8,5	0,79	7,4	0,65	0,79	0,78	0,82	0,68				
Kiinteistösijoitukset yhteensä	267,0	23,64	263,7	24,67	267,0	23,64	24,67	25,70	26,13	24,18				
Suorat kiinteistösijoitukset	217,5	19,25	214,4	20,05	217,5	19,25	20,05	20,78	21,85	20,68				
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	49,5	4,38	49,3	4,61	49,5	4,38	4,61	4,91	4,27	3,50				
Muut sijoitukset	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Sijoitukset yhteensä	1 129,7	100,00	1 069,2	100,00	1 129,7	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00				
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾														
Sijoitukset käyvin arvo	1 129,7				1 129,7									

Jvk-salkun modifioitu duraatio

4,6

¹⁾ Sisältää kertyneet korot

²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

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

⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset

⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

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

⁷⁾ Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

⁸⁾ Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taanhehtivasti).

Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia, tulee tästä antaa tieto.

⁹⁾ Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

¹⁰⁾ Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvo yhteensä" -rivin loppusummaa.

Vakavaraisuus

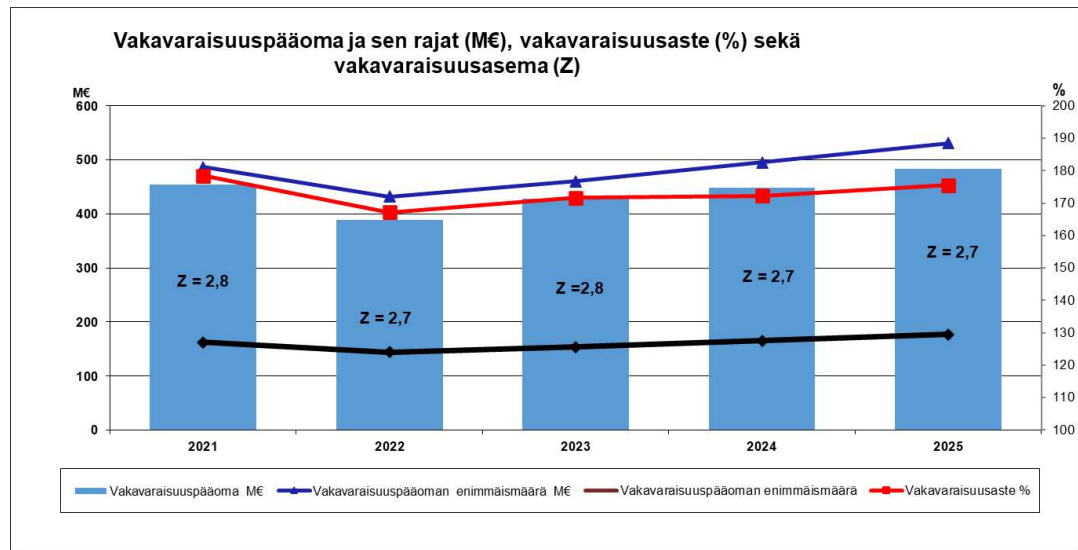
Vakavaraisuusraja €
 Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä €
 Vakavaraisuuspääoma ¹⁾
 Vakavaraisuusaste % ²⁾
 Vakavaraisuusasema ³⁾

	2025	2024	2023	2022	2021
Vakavaraisuusraja €	177 104 212	165 032 339	153 587 417	144 109 224	162 258 264
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä €	531 312 635	495 097 018	460 762 250	432 327 672	486 774 791
Vakavaraisuuspääoma ¹⁾	483 944 724	448 480 472	428 237 529	388 727 629	454 802 022
Vakavaraisuusaste % ²⁾	175,5	172,3	171,6	167,2	178,4
Vakavaraisuusasema ³⁾	2,7	2,7	2,8	2,7	2,8

1) Jos vakavaraisuuspääömaan sisältyy osakkaan lisämaksuvelvollisuuteen perustuva erä, on vakavaraisuuspääöma esitettävä lisäksi ilman ko.erää.

2) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (1336/2002) 11 § 11 kohdan mukaiseen vastuuelkaan. Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

3) Vakavaraisuuspääöma suhteessa vakavaraisuusrajaan

**Työkyvyn ylläpitotoiminta**

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	80 177	76 179	74 167	69 506	60 026
Korvauskulut: työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut	80 177	75 600	71 000	73 000	49 237
Työkyvyn ylläpitotoiminnan kulut/ työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	100,00 %	99,24 %	95,73 %	105,03 %	82,03 %

Tunnuslukujen laskentakaavoja

Maksetut eläkkeet =

Tuloslaskelman mukaiset eläkkeensaajille maksetut eläkkeet ja muut korvaukset (ilman työkyvyn ylläpitotoiminnan kuluja)

Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in =

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in + muut korkoerät – vastuuelan tuottovaatimus. Muut korkoerät sisältävät sellaiset tuloslaskelman korkoerät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin.

Liikevaihto =

+ vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta
+ sijoitustoiminnan nettotuotto kirjanpidossa
+ muut tuotot

Kokonaishoitokulut =

+ tuloslaskelman erä hoitokulut
+ sijoitustoiminnan hoitokulut
+ työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut

Kokonaistulos =

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

Vastuuvelka =

Taseen vastuuvelka

Eläkevarat =

+ vakavaraisuuslaskennan vastuuvelka
+ vakavaraisuuspääoma

TyEL-palkkasumma =

Tilinpäätösajankohdan palkkasumma koko vuodelta

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu noudattaen kirjanpitolakia ja –asetusta, lakia eläkesäätiöistä ja eläkekassoista, lakia lisäeläkesäätiöistä ja lisäeläkekassoista, sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön päätöksiä ja asetuksia sekä Finanssivalvonnan kirjanpitoa ja tilinpäätöstä koskevia ohjeita ja määräyksiä. Lisäksi tilinpäätöksessä on noudatettu eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja vastuuvelan kattamisesta annettuja määräyksiä.

Konsernitilinpäätös

Eläkekassa omistaa kiinteistöyhtiöitä, joista on laadittu omat erillistilinpäätökset. Kiinteistöyhtiöiden vuokratuotot ja vastikekulut on kirjattu eläkekassan tuloslaskelmalle.

Konsernitilinpäätöstä ei ole laadittu, koska yhdistelemättä jättäminen ei vaaranna oikean ja riittävän kuvan antamista eläkekassan toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta eikä vaikuta vakavaraisuuteen. Eläkekassan taloudellista asemaa kuvaa vakavaraisuusasema ja vastuuvelan katteena oleva omaisuus.

Arvostusperiaatteet

Asuinkiinteistöjen arvonmääritys perustuu Cushman & Wakefield Oy:n laatiin arviokirjojen markkina-arvoon, ja arvosta huomioidaan 90 % arviokirjassa määritetystä markkina-arvosta.

Toimitilakiinteistöillä tarkoitetaan liike-, toimisto-, teollisuus- ja varastotiloja. Arvonmääritys perustuu Cushman & Wakefield Oy:n laatimien arviokirjojen markkina-arvoon, arvossa huomioidaan 90% arviokirjassa määritellystä markkina-arvosta.

Epäsuorien kiinteistösijoitusten eli kiinteistörahastojen arvo määritellään hallinnointiyhtiön ilmoittaman tilinpäätöshetken nettovarallisuusarvon (NAV) tai jos tätä ei ole saatavilla, tuoreimman tiedossa olevan arvon perusteella kassavirta huomioiden.

Pörssiosakkeet ja rahasto-osuudet on arvostettu hankintahintaan tai sitä alempaan tilinpäätöshetken viimeisen jatkuvan kaupankäynnin mukaisen ostokurssin mukaiseen hintaan. Muut osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintamenojen suuruusina. Muista osakkeista ja osuuksista tehdään arvonalennus, jos todennäköisen luovutushinnan arvioidaan olevan pysyvästi hankintamenoa pienempi.

Rahoitusmarkkinavälineet on arvostettu hankintahintaan. Hankintahinnan ja nimellisarvon erotus on jaksotettu hankintahinnan lisäykseksi tai vähennykseksi.

Vakuutusmaksusaamiset, lainasaamiset, muut saamiset ja talletukset on arvostettu nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Vakuutustekninen vastuuelka

A-osaston vastuuelka muodostuu vastaisten eläkkeiden ja alkaneiden eläkkeiden vastuista sekä indeksikorotusvastuusta, jota voidaan käyttää indeksikorotuksiin varautumisen lisäksi laskuperusteiden muutoksesta aiheutuvan vastuuelan kasvun peittämiseen. Vastuuelan laskenta perustuu lakiin lisäeläkesäätiöistä ja lisäeläkekassoista ja Finanssivalvonnan määräyksiin ja ohjeisiin lisäeläkelaitosten vastuuelan laskuperusteista. Laskennassa käytetty laskuperustekorko on 2,25 % ja kuormitus 5 %.

B-osaston vastuuelkaa laskettaessa noudatetaan lakia eläkesäätiöistä ja eläkekassoista, sosiaali- ja terveysministeriön (STM) ja Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita. STM on antanut asetuksella laskuperusteet työntekijän eläkelain mukaista toimintaa harjoittaville eläkekassoille. Vakuutustekninen vastuuelka muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta. Vakuutusmaksuvastuu muodostuu vastaisten eläkkeiden vastuusta, osaketuottosidonnaisesta lisävakuutusvastuusta ja lisävakuutusvastuusta. Korvausvastuu muodostuu alkaneiden eläkkeiden vastuusta ja tasausvastuusta. Tasausvastuu on vastuuelkaan kuuluva yhteisesti kustannettavien eläkkeiden puskurirahasto. Vastuusta noin 28 % on varattu tulevaisuudessa myönnettäviin eläkkeisiin ja noin 6 % on lyhytkestoista vastuuta, joiksi voidaan lukea alkaneiden työkyvyttömyyseläkkeiden vastuu sekä tasausvastuu.

Poistot Kiinteistöjen, aineettomien hyödykkeiden ja kaluston poistot on tehty elinkeinoverolain mukaisesti.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus

Helsingissä 12. päivänä maaliskuuta 2026

Jarno Kämäräinen
puheenjohtaja

Annikka Hurme
varapuheenjohtaja

Johanna Kaihua

Petteri Leskinen

Maarit Takala

Jari Laaninen
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 26. päivänä maaliskuuta 2026

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Niklas Nyman
KHT

This document contains 51 pages before this page
Dokumentet inneholder 51 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 51 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument indeholder 51 sider før denne side

Detta dokument innehåller 51 sidor före denna sida

PETTERI ERIK JOHANNES LESKINEN**Company - Yritys - Företag - Selskap - Virksomhed: Valio Oy**

e7587cf6-cf36-4303-84b5-f6dea59be899 - 2026-03-12 09:24:24 UTC +02:00

BankID / MobileID - 21e507ac-7ac7-450e-be91-ff299b2ae0a7 - FI

Authority to sign - Asemavaltuutus - Ställningsfullmakt - Autoritet til å signere - Myndighed til at underskrive

HELENA JOHANNA KAIHUA**Company - Yritys - Företag - Selskap - Virksomhed: Valion Eläkekassa**

8ca81a2c-7840-425b-89f9-60a64e288ca0 - 2026-03-12 09:24:27 UTC +02:00

BankID / MobileID - dc1cb9d9-3245-4137-9952-1d040120fa9a - FI

Authority to sign - Asemavaltuutus - Ställningsfullmakt - Autoritet til å signere - Myndighed til at underskrive

Jarno Olavi Kämäräinen**Company - Yritys - Företag - Selskap - Virksomhed: VEK**

d3ca158a-6214-424a-a03a-33ecb2ce01e4 - 2026-03-12 09:24:54 UTC +02:00

BankID / MobileID - a16e9afe-04c5-49dd-9d65-855dabbd39b0 - FI

Authority to sign - Asemavaltuutus - Ställningsfullmakt - Autoritet til å signere - Myndighed til at underskrive

ANNIKKA SUSANNA HURME**Company - Yritys - Företag - Selskap - Virksomhed: Valio Oy**

daa23f77-fccd-4194-a93e-d59249b0ff5b - 2026-03-12 09:25:00 UTC +02:00

BankID / MobileID - e5d5d16c-2bc4-44b8-ad33-7178f24bffd5 - FI

Authority to sign - Asemavaltuutus - Ställningsfullmakt - Autoritet til å signere - Myndighed til at underskrive

Maarit Anna Katri Takala**Company - Yritys - Företag - Selskap - Virksomhed: Valion Eläkekassa**

2b85acc0-0ae7-45bd-9dd7-eca0128592de - 2026-03-12 09:25:14 UTC +02:00

BankID / MobileID - 6051bac8-cb1e-4d41-843a-eae0cb2740 - FI

Authority to sign - Asemavaltuutus - Ställningsfullmakt - Autoritet til å signere - Myndighed til at underskrive

JARI PEKKA LAANINEN**Company - Yritys - Företag - Selskap - Virksomhed: Valion Eläkekassa**

f46cf010-2d5a-42e3-94a1-224e6d9e1d9d - 2026-03-12 09:25:06 UTC +02:00

BankID / MobileID - 17911b3f-258f-41c5-8ba5-63a4cecaf8b9 - FI

Authority to sign - Asemavaltuutus - Ställningsfullmakt - Autoritet til å signere - Myndighed til at underskrive

authority to sign

representative

custodial

asemavaltuutus

nimenkirjoitusoikeus

huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt

firmateckningsrätt

förvaltare

autoritet til å signere

representant

foresatte/verge

myndighed til at underskrive

repræsentant

frihedsberøvende